

ISA ANUNCIA LOS RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2012



Medellín, Colombia, 31 de octubre de 2012

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, Transporte de Telecomunicaciones, Gestión Inteligente de Sistemas de Tiempo Real y Concesiones Viales, anunció hoy los resultados financieros al cierre del tercer trimestre de 2012. Las cifras no son auditadas, 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 (Chile, Brasil y Perú tienen actualmente IFRS), de acuerdo con los *Principios Contables Generalmente Aceptados en Colombia* (GAAP), por sus iniciales en inglés.

Hechos destacados acumulados a septiembre de 2012

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$ 3,253,648 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$ 2,232,688 millones, con un margen EBITDA de 68.6%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$ 221,386 millones.
- Los **activos consolidados** ascendieron a \$ 25,991,618 millones.

La utilidad neta acumulada al tercer trimestre de 2012 fue de \$ 221,386 millones, que comparada con la utilidad del mismo periodo del año anterior, presenta una disminución de \$ 74,957 millones, explicada por la incorporación en 2011 de varios efectos positivos no recurrentes en la utilidad no operacional, tales como el reconocimiento del impuesto diferido por pérdidas fiscales de ejercicios anteriores en ISA Capital do Brasil, la recuperación de provisiones por beneficios a empleados en Perú, ingresos extraordinarios en CTEEP y por mayores gastos financieros asociados al incremento de la deuda a partir del segundo semestre del 2012.

En el tercer trimestre, la utilidad neta aumentó 35.3%, frente al mismo período del año anterior, debido a la revisión y ajuste de la vida remanente de los activos de ISA, acorde con la normatividad vigente, que disminuyó el gasto por depreciación, y a los mayores ingresos por conexión en Brasil.

Es importante resaltar que el efecto por conversión tiene un impacto importante en los diferentes rubros del estado de resultados, no obstante, la cobertura natural permite neutralizar en buena medida el efecto en el resultado neto.

•••

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

La utilidad operacional acumulada presentó una disminución de 2.1% con respecto a septiembre 2011, afectada por la revaluación de las monedas de Brasil, Chile y Colombia. Este efecto también afectó los resultados trimestrales, los cuales presentaron una disminución de 2.9%.

Ingresos operacionales consolidados

En el acumulado a septiembre de 2012, ISA presentó ingresos operacionales consolidados por \$ 3,253,648 millones, con un incremento de 0.2% con respecto a los \$ 3,246,922 millones reportados en el mismo período del año anterior, resultado del efecto neto derivado de los proyectos que entraron en operación, la actualización de tarifas eléctricas, reajuste de peajes y del efecto negativo por conversión.

En el tercer trimestre se presentó una disminución en los ingresos operacionales de 1.2% generada por los menores ingresos del sector de energía. Esta variación obedeció al comportamiento de las variables macroeconómicas (incluye impacto por efecto conversión).

Composición de los ingresos por sector:

(Cifras en millones)

INGRESOS OPERACIONALES	3T12	3T11	Var. \$	Var. %	3T12 USD	9M12	9M11	Var. \$	Var. %	9M12 USD
Energía	830,059	884,870	(54,811)	-6.2%	461	2,548,393	2,619,779	(71,386)	-2.7%	1,415
Vías	178,900	160,100	18,800	11.7%	99	557,712	526,151	31,561	6.0%	310
Telecomunicaciones	27,766	25,685	2,081	8.1%	15	84,677	72,273	12,404	17.2%	47
Otros servicios	30,724	10,066	20,658	205.2%	17	62,866	28,719	34,147	118.9%	35
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1,067,449	1,080,721	(13,272)	-1.2%	593	3,253,648	3,246,922	6,726	0.2%	1,807

- El sector de **energía** aportó \$ 2,548,393 millones de los ingresos operacionales consolidados acumulados a septiembre de 2012, 78.3% del total, lo cual significó una disminución de 2.7%, comparado con los \$ 2,619,779 millones reportados en el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se debió básicamente al efecto neto de los menores ingresos en Brasil, dado por el efecto por conversión generado por la revaluación del Peso colombiano frente al Real brasilero, en donde la tasa promedio a septiembre de 2011 fue de \$ 1,117.62 pesos colombianos por Real, comparada con los \$ 935.45 en el mismo periodo de 2012. Esta variación absorbe el incremento de ingresos por el efecto del IGPM¹ y los mayores ingresos en Perú, derivados de la entrada en operación de los proyectos Mantaro-Socavaya, Chilca - La Planicie – Zapallal, la concesión ICA - Independencia en Transmataro, y las ampliaciones 6, 7 y 8 en Red de Energía del Perú - REP-.

En el tercer trimestre se presentó una disminución de los ingresos en el sector de energía, especialmente en Brasil, debido a la revaluación del Peso frente al Real.

Las **concesiones viales** contribuyeron con 17.1% del total de los ingresos, es decir, \$ 557,712 millones. Con relación al mismo periodo del año anterior los ingresos se incrementaron 6.0%, por el mayor tráfico vehicular y el reajuste de tarifas, lo cual explica además el incremento del 11.7% en el tercer trimestre.

- El sector de **telecomunicaciones** aportó 2.6% de los ingresos operacionales, lo que equivale a \$ 84,677 millones. Esto significó un crecimiento de 17.2% frente al mismo período del año anterior, cifra que se explica por los nuevos contratos de INTERNEXA en Colombia y Perú. Estos nuevos contratos también explican el incremento de 8.1% del tercer trimestre.

¹ IGPM junio 2011 – mayo 2012: 9.77%



- Los **otros servicios**, que incluyen proyectos de infraestructura, gestión inteligente de sistemas en tiempo real y otros, contribuyeron con el 1.9%, es decir \$ 62,866 millones de los ingresos operacionales consolidados, con un incremento de 118.9% frente al mismo periodo del año anterior, especialmente debido a mayores ingresos por arrendamiento de infraestructura y servicios para terceros en Brasil, proyectos de infraestructura en Perú y Colombia y por los ingresos derivados de la entrada en operación de Sistemas Inteligentes de Red en el cuarto trimestre de 2011. Así mismo, estos aspectos explican el crecimiento del 205.2% en el tercer trimestre del 2012 con respecto al tercer trimestre del 2011.

Ingresos consolidados por país

A cierre de septiembre de 2012, las operaciones de Brasil aportaron el 43.8% de los ingresos consolidados, cifra que se compara con el 47.1% registrado el año anterior; Colombia contribuyó con el 30.9%, comparado con el 29.8% de 2011; Chile contribuyó con el 17.2%, cifra que había sido de 16.2% el año anterior y Perú con el 7.3% (6.2% en 2011).

En el tercer trimestre se presentó una disminución de los ingresos, especialmente en Brasil, originada por el efecto por conversión explicado anteriormente.

(Cifras en millones)

	3T12	3T11	Var. \$	Var. %	3T12 USD	9M12	9M11	Var. \$	Var. %	9M12 USD
Brasil ²	461,284	519,579	(58,295)	-11.2%	256	1,423,558	1,527,711	(104,153)	-6.8%	791
Colombia ³	336,906	318,220	18,686	5.9%	187	1,006,852	966,258	40,594	4.2%	559
Chile ⁴	179,784	160,251	19,533	12.2%	100	559,651	526,449	33,202	6.3%	311
Perú ⁵	81,064	73,820	7,244	9.8%	45	237,053	199,893	37,160	18.6%	132
Otros ⁶	8,411	8,851	(440)	-5.0%	5	26,534	26,611	(77)	-0.3%	15
TOTAL	1,067,449	1,080,721	(13,272)	-1.2%	593	3,253,648	3,246,922	6,726	0.2%	1,807

Costos y gastos operacionales

Los **costos y gastos operacionales** consolidados acumulados al tercer trimestre de 2012 ascendieron a \$ 1,606,470 millones, con un incremento de 2.7%, comparado con los \$ 1,564,048 millones del mismo periodo del año anterior. Esta variación se presentó debido a los nuevos proyectos que entraron en operación en Perú, la mayor amortización por incremento de tráfico vehicular, los mayores gastos de operación en Chile, y los mayores gastos de mantenimiento y personal en Brasil, Perú y Colombia; variación compensada por el efecto de conversión.

(Cifras en millones)

	3T12	3T11	Var. \$	Var. %	3T12 USD	9M12	9M11	Var. \$	Var. %	9M12 USD
Costos y gastos de venta y operación	361,478	327,150	34,328	10.5%	201	1,045,955	978,871	67,084	6.9%	581
Depreciaciones	30,916	42,577	(11,661)	-27.4%	17	115,882	128,268	(12,386)	-9.7%	64
Amortizaciones	136,409	141,472	(5,063)	-3.6%	76	425,279	421,075	4,204	1.0%	236
Provisiones	2,700	17,646	(14,946)	-84.7%	1	19,354	35,834	(16,480)	-46.0%	11
TOTAL	531,503	528,845	2,658	0.5%	295	1,606,470	1,564,048	42,422	2.7%	892

El incremento en costos y gastos de venta y operación, tanto en el trimestre como en el acumulado, se explica por: a) mayores gastos de personal y mantenimiento en Brasil, Colombia y Perú, b) los costos asociados a la entrada en

² **Brasil** – ISA Capital do Brasil, CTEEP, IEMG, IEPINHEIROS, Serra do Japi, INTERNEXA Brasil Operadora e INTERNEXA Participações.

³ **Colombia** – ISA, TRANSELCA, INTERNEXA, XM y Sistemas Inteligentes en Red.

⁴ **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.

⁵ **Perú** – REP, Transmántaro (CTM), ISA Perú, INTERNEXA Perú y PDI.

⁶ **Otros** – ISA Bolivia, INTERNEXA Argentina.

•••

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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

operación de Serra do Japi, Internexa Brasil, IEPinheiros, Internexa Argentina, Sistemas Inteligentes en Red, proyectos que entraron en operación en Perú y c) por el incremento de los proyectos de infraestructura; como los de Cana, Piedecuesta y Mitú en Colombia.

La disminución en el gasto por depreciaciones, tanto en el trimestre como en el acumulado, se debe a la revisión de y actualización de la vida remanente de los activos de subestaciones en ISA Colombia, de acuerdo con lo establecido en la normatividad vigente en Colombia.

El incremento en amortizaciones en el acumulado del año, se debe especialmente al mayor tráfico en Chile, compensado en parte con la disminución por el efecto por conversión de las compañías del exterior, esto último también explica la disminución en el tercer trimestre.

El menor valor de las provisiones, tanto en el trimestre como en el acumulado, se explica por menores provisiones por contingencias en Brasil, debido a ajustes por actualización de procesos civiles y de trabajadores.

Utilidad operacional

ISA presentó una utilidad operacional acumulada a septiembre de 2012 de \$ 1,647,178 millones, 2.1% por debajo del mismo período del año anterior, debido principalmente al efecto por conversión, lo que explica también la disminución en el tercer trimestre de 2012.

Al cierre de septiembre 2012, ISA alcanzó un margen operacional de 50.6%, comparado con el 51.8% del mismo periodo del año anterior.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA acumulado a septiembre 2012 presentó una disminución de 2.8%, al pasar de \$ 2,298,055 millones a \$ 2,232,688 millones, explicado principalmente por el comportamiento de las variables macroeconómicas. Esta situación también explica el comportamiento del tercer trimestre.

Acumulado a septiembre 2012, el margen EBITDA ascendió a 68.6%, inferior al presentado a septiembre del año anterior de 70.8%.

A septiembre de 2012, las empresas del sector de energía tuvieron una mayor contribución al EBITDA, con un 82.1%, seguidas por el negocio de concesiones viales con 16.1%.

Resultados (pérdidas) no operacionales

El resultado no operacional a septiembre de 2012 ascendió a \$ -538,571 millones, 15.5% mayor a lo reportado en el mismo periodo del año anterior, \$ -466,351 millones.

Esta diferencia se explica por:

- Mayores **gastos financieros** netos, por \$ 24,070 millones, generados especialmente en ISA Colombia y Brasil por el incremento del endeudamiento y los mayores gastos por diferencia en cambio, compensado en parte por el efecto conversión de las filiales del exterior.
- En **otros** neto se produjo una disminución de ingresos por \$ 48,150 millones en el acumulado, explicada por: a) ingresos reconocidos en 2011 por venta de terrenos, amortización de un crédito mercantil negativo y

•••

mayores gastos en el 2012 por baja de activos en CTEEP, y b) ingresos reconocidos en 2011 por recuperación en REP de la provisión de años anteriores por beneficios a empleados.

En el tercer trimestre, el resultado no operacional (gasto) presentó una mejora de 22.3%, especialmente por mayores ingresos en Chile por diferencia en cambio, la recuperación de gastos de amortizaciones de periodos anteriores y la utilidad en la liquidación del seguro del terremoto.

Impuestos

En términos acumulados, la provisión para impuesto de renta fue de \$ 441,157 millones, presentando un incremento de 24.4%. Del impuesto, el 58.8% se generó en Brasil, 23.0% en Colombia, el 11.9% en Chile y 6.3% en otros países.

El incremento en los impuestos de \$ 86,603 millones, obedeció principalmente a menores impuestos por el reconocimiento que hizo ISA Capital do Brasil en 2011 del impuesto diferido a favor, por compensación de pérdidas fiscales de años anteriores, mayores impuestos diferidos en Chile por aplicación de reforma tributaria, la cual aplica a partir del año 2012 y mayores impuestos en CTEEP en el año 2012.

En el tercer trimestre de 2012, comparado con el mismo periodo del año anterior, la provisión de impuestos presentó un incremento de 27.6%, especialmente por mayores impuestos en CTEEP por no pago de juros (intereses) sobre capital propio (deducibles) y mayores impuestos en Chile, por el aumento de tasa de impuesto de renta del 17% al 20%, debido a la publicación de la reforma tributaria que rige a partir del presente año.

Utilidad neta

A septiembre de 2012 la utilidad neta ascendió a \$ 221,386 millones, que representó una disminución de 25.3% respecto a los \$ 296,343 millones reportados en el mismo período de 2011, como consecuencia de lo explicado en los párrafos anteriores, mientras que en el tercer trimestre se presentó un aumento de 35.3% explicado principalmente por los resultados obtenidos en Colombia y Brasil.

El margen neto consolidado antes de interés minoritario a septiembre 2012 fue de 20.5% en el acumulado, 6.0% menos de lo alcanzado en el mismo período del año anterior.

Balance general

Al cierre de septiembre 2012, los **activos** consolidados alcanzaron \$ 25,991,618 millones, con una disminución del 2.5% respecto al cierre de 2011, debido principalmente a un efecto negativo por conversión de las filiales de Brasil y Perú, el cual se generó por la revaluación del peso colombiano frente a las tasas de estos países; compensado en parte por la entrada de recursos provenientes de la emisión de bonos en CTEEP, por las mayores inversiones para proyectos en construcción en Perú y por la consolidación de Serra do Japi en Brasil a partir del segundo trimestre de 2012.

La distribución geográfica de activos está concentrada principalmente en Chile, Brasil y Colombia, con 31.1%, 30.9% y 28.6%, respectivamente. En Perú está el 9.0% de los activos y otros países suman menos de 1.0% de los activos.

El **pasivo** consolidado a septiembre de 2012 ascendió a \$ 15,745,704 millones con una disminución de 0.6% comparado con diciembre del año anterior. Esta variación se generó por el efecto por conversión, por la revaluación del peso frente a las monedas de Brasil y Perú, que fue compensada en parte por el mayor endeudamiento en Brasil y Perú y por la consolidación de Serra do Japi en Brasil.

•••

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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

La distribución de los pasivos fue de 47.9% en Chile, 22.5% en Colombia, 20.7% en Brasil y 8.4% en Perú.

El **interés minoritario** alcanzó \$ 4,019,952 millones, y presentó una disminución de \$ 378,286 millones, correspondiente principalmente al efecto por conversión.

El **patrimonio** alcanzó \$ 6,225,962 millones, con una disminución de 3.1%, comparada con los \$ 6,424,687 millones del año anterior, generado por los dividendos decretados en ISA y el efecto por conversión de las inversiones del exterior.

Flujo de efectivo

Al cierre de septiembre 2012, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$ 1,773,572 millones, generado básicamente por actividades de operación. Estos recursos 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

(Cifras en millones)

Deuda consolidada	Sector	Septiembre 2012	2011	Var \$	Var. %	Septiembre 2012 USD
CHILE		4,489,290	4,447,373	41,918	0.94%	2,493
Ruta del Maipo	Vías	2,299,791	2,246,975	52,816	2.4%	1,277
Ruta del Maule	Vías	445,247	451,969	-6,723	-1.5%	247
Ruta de la Araucanía	Vías	650,488	658,076	-7,588	-1.2%	361
Ruta del Bosque	Vías	673,047	685,324	-12,276	-1.8%	374
Ruta de los Ríos	Vías	398,446	389,148	9,299	2.4%	221
Internexa en Chile	Telecom	22,272	15,881	6,391	40.2%	12
COLOMBIA		1,866,593	1,907,732	-41,140	-2.16%	1,037
ISA Colombia	Energía	1,513,593	1,575,399	-61,806	-3.9%	841
Transelca	Energía	350,000	327,000	23,000	7.0%	194
Internexa	Telecom	3,000	5,333	-2,333	-43.7%	2
BRASIL		2,393,533	2,170,000	142,634	10.30%	1,329
ISA Capital	Energía	56,987	61,559	-4,572	-7.4%	32
CTEEP	Energía	2,103,436	1,925,057	178,379	9.3%	1,168
IEMG	Energía	47,549	59,473	-11,924	-20.0%	26
IEPINHEIROS	Energía	104,662	123,911	-19,249	-15.5%	58
Serra Do Japi	Energía	80,899				45
PERU		1,004,930	899,902	105,028	11.67%	558
ISA Peru	Energía	29,480	35,264	-5,785	-16.4%	16
REP	Energía	392,304	427,847	-35,542	-8.3%	218
Transmantaro	Energía	570,182	427,660	142,522	33.3%	317
Internexa en Perú	Telecom	12,964	9,131	3,833	42.0%	7
BOLIVIA		56,470	70,303	-13,833	-19.68%	31
ISA Bolivia	Energía	56,470	70,303	-13,833	-19.7%	31

•••

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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

ARGENTINA		6,347	0	6,347	4
Transamerican Telecommunication	Telecom	6,347	-	6,347	4
TOTAL		9,817,163	9,495,310	234,607	3.4% 5,452

Al cierre del tercer trimestre de 2012 la deuda de ISA y sus empresas ascendió a \$ 9,817,163 millones, 3.4% por encima de lo reportado al final del año anterior. El aumento es el resultado neto de nuevos desembolsos en Transmanto, la emisión de bonos y las notas promisorias en CTEEP, los nuevos desembolsos en Perú, nuevos créditos y desembolsos en ISA y Transelca; las amortizaciones de las obligaciones financieras de ISA y sus empresas, el efecto por conversión de la tasa de cambio y el ingreso a la consolidación de Serra do Japi.

De este monto, 45.7% está denominado en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 17.8% en pesos colombianos, 23.8% en reales brasileros, 12.5% en dólares EEUU y 0.2% en otras monedas.

El 85.61% de la deuda es de largo plazo y el 14.39% restante es de corto plazo.

CAPEX

Al cierre del tercer trimestre de 2012, la inversión aproximada de ISA y sus empresas sumó \$ 869,537 millones, teniendo en cuenta las inversiones directas y los aportes de capital.

(Cifras en millones)

	1T12	2T12	3T12	9M12	%
Colombia	52,337	51,142	61,265	164,744	18.9%
Brasil	122,425	81,550	139,671	343,647	39.5%
Perú	116,339	129,947	85,292	331,646	38.1%
Chile⁷	6,011	5,161	17,746	28,919	3.3%
Bolivia	146	360	75	581	0.1%
TOTAL	297,259	268,161	304,663	869,537	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

ISA, empresa matriz, acumuló al cierre del tercer trimestre de 2012 utilidades netas por \$ 221,386 millones, 25,3% por debajo de lo obtenido en el mismo período del año anterior. La disminución en este rubro se debió principalmente a unos menores ingresos en la aplicación del método de participación patrimonial y a la diferencia en cambio de 2012.

La utilidad operacional acumulada a septiembre fue de \$ 367,572 millones, con un aumento del 0.3% con respecto al mismo período del año anterior, producto de la disminución de gastos de depreciación debido a la revisión y actualización de la vida remanente de los activos de subestaciones y al crecimiento de los ingresos de los servicios de transmisión de energía y proyectos de infraestructura. Esta situación también explica las variaciones del tercer trimestre de 2012 frente al tercer trimestre de 2011.

⁷ La información relacionada con las concesiones de Chile no incluye la inversión por reconstrucción.

•••

El EBITDA acumulado a septiembre de 2012 alcanzó \$ 456,103 millones, 3.2% menos que en el mismo período del año anterior, teniendo en cuenta que los ingresos alcanzaron un incremento menor al de los gastos, como consecuencia de un menor IPP y el efecto de revaluación del peso frente al dólar.

El resultado no operacional de \$ -70,563 millones al cierre de septiembre, presentó una disminución de 280.5%, debido especialmente a mayores gastos por diferencia en cambio y menores ingresos por método de participación. Estos últimos, dado que en el año anterior se presentaron ingresos extraordinarios en Brasil y Perú y en 2012 se tienen mayores gastos financieros y de impuestos en Chile.

La mejora en el resultado no operacional que se obtiene al comparar la información del tercer trimestre de 2012 con el tercer trimestre de 2011, se explica por unos mayores ingresos en la aplicación del método de participación patrimonial de ISA Capital do Brasil, debido a unos mayores ingresos por servicios a terceros en CTEEP.

La provisión para impuesto de renta disminuyó 30.7% en el acumulado, debido a una menor utilidad fiscal.

Balance general ISA, individual

Al cierre del tercer trimestre de 2012, los activos de ISA se ubicaron en \$ 9,142,477 millones, con una disminución de 2.6% con respecto a la cifra reportada el 31 de diciembre 2011. Esta disminución se presentó en el rubro de inversiones permanentes, teniendo en cuenta el efecto de la tasa de cambio sobre inversiones en el exterior.

El pasivo disminuyó 2.4%, al pasar de \$ 2,988,489 millones a \$ 2,917,472 millones, como resultado de la disminución de la deuda.

El patrimonio alcanzó \$ 6,225,005 millones, 2.7% por debajo de lo reportado a finales de 2011. Esta disminución es el resultado del traslado a cuentas por pagar de los dividendos decretados en 2012 sobre las utilidades de 2011 y al efecto tasa de cambio de las inversiones en el exterior.

Flujo de efectivo ISA, individual

Al cierre de septiembre de 2012, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$ 215,217 millones, generado básicamente por actividades de operación. La mayor parte de estos recursos fueron utilizados en actividades de financiación principalmente para servicio de deuda y pago de dividendos.

Hechos destacados Julio a octubre de 2012:

- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público autorizó a ISA para celebrar un contrato de empréstito externo con el Banco de Bogotá hasta por la suma de USD 60 millones. El día 9 de julio de 2012, se realizó un primer desembolso por USD 40 millones.
- ISA ganó la oferta pública abierta por la Unidad de Planeación Minero Energética -UPME-, para desarrollar en el departamento de Magdalena, Colombia, la nueva subestación Termocol y sus líneas de transmisión asociadas. La obra deberá ser puesta en operación el 31 de agosto de 2013 y los ingresos anuales serán de USD 620,491 (dólares de 31 de diciembre de 2011).
- El gobierno de Brasil anunció la intención de reducir las tarifas de energía para los usuarios residenciales y para la industria, utilizando como mecanismo la renovación de las concesiones en el sector eléctrico. Específicamente ofreció, para aquellas concesiones que se fueran a vencer en los próximos años (como la del contrato 059 de CTEEP – compañía subsidiaria de ISA -), anticipar el vencimiento de la concesión para

•••

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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

diciembre de 2012, firmar un nuevo contrato de largo plazo (30 años) solo de operación y mantenimiento de los activos de transmisión y dar una indemnización por los activos no amortizados.

La compañía deberá decidir si se acoge a la oferta realizada por el gobierno o sigue con el contrato original, en cuyo caso se mantendría el esquema de remuneración vigente hasta el 7 de julio de 2015, fecha en la que terminaría la concesión y donde se recibiría un valor por concepto de indemnización equivalente al valor neto de los activos no amortizados. Para tomar esta decisión, se deberá conocer y analizar la propuesta concreta tanto de los valores de indemnización, como los detalles del nuevo contrato de operación y mantenimiento.

De acuerdo con las fechas del proceso, el 1 de noviembre el gobierno entregará la propuesta completa para la renovación y hasta el 4 de diciembre, fecha cuando deberán estar firmados los contratos de operación y mantenimiento que comenzarán a regir a partir del 1ro. de enero de 2013, se tendrá espacio para su análisis y decisión.

El gobierno realizó esta propuesta a través de la Medida Provisoria 579 del 11 de septiembre de 2012 y fue reglamentada en el Decreto 7805 del 14 de septiembre de 2012. Actualmente se encuentra en el proceso ante cámara y senado para convertirla en Ley.

Respecto a la forma cómo esta renovación de la concesión 059 podría afectar los ingresos de CTEEP y como consecuencia los de ISA, dependerá de la decisión de la Compañía frente a la propuesta realizada por el gobierno brasilero. La decisión en todo caso se tomará con el rigor técnico que enmarca este tipo de decisiones, donde prime la conveniencia para los accionistas. Ahora bien, es también importante recordar que en el estado de resultados del consolidado de ISA, debido al mecanismo de consolidación, se suma el 100% en cada línea del estado de resultados de las compañías que ISA controla. Sin embargo, el efecto en el resultado neto depende de la participación total de ISA en estas compañías..

- Fitch Raitings publicó que la “Propuesta de Renovación de Concesiones Eléctricas en Brasil No Afectaría Calificaciones de ISA” y por su parte Moody’s publicó que “no observa implicaciones sobre la calificación Baa3 de ISA luego de la publicación provisional de Brasil sobre la renovación de concesiones de electricidad”. El informe completo se encuentra publicado en la página Web.
- ISA ingresó al mercado eléctrico de Chile al ganar tres proyectos en el proceso de convocatoria abierto por la Dirección de Peajes del Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central de ese país. Los nuevos proyectos, que se deberán poner en operación en un período de cinco años, proyectan a ISA como el segundo transportador de energía de Chile, con una red de 743 km, y asegurarán ingresos anuales cercanos a los USD 63 millones durante los primeros 20 años y de ahí en adelante, los activos se continuarán remunerando de acuerdo con la normatividad vigente. Estos contratos de concesión son a perpetuidad.
- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público autorizó a ISA para celebrar una operación de manejo de deuda pública, consistente en una operación de restructuración del contrato de empréstito interno suscrito con Transelca hasta por la suma de \$ 186,977 millones, la cual 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 es de una cuota, el 12 de octubre de 2022, la tasa de interés es calculada sobre saldos de capital liquidados a la DTF EA.

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 • +574 3157663

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	9M11 prom	9M12 prom	Var %	2010 cierre	Sep-11 cierre	Var %	2011 cierre	Sep-12 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	1,823.73	1,795.22	-1.6%	1,913.98	1,915.10	-0.1%	1,942.70	1,800.52	-7.3%
REAL / DOLAR USD	1.6318	1.9191	17.61%	1.6662	1.8544	-10.15%	1.8758	2.0306	8.25%
CPL / DOLAR USD	474.07	489.43	3.2%	468.01	521.76	-10.3%	519.2	473.77	-8.8%
COP / REAL	1,117.62	935.45	-16.3%	1,148.71	1,032.73	11.2%	1,035.66	886.69	-14.4%
COP / CPL	3.85	3.67	-4.7%	4.09	3.67	11.4%	3.74	3.80	1.6%

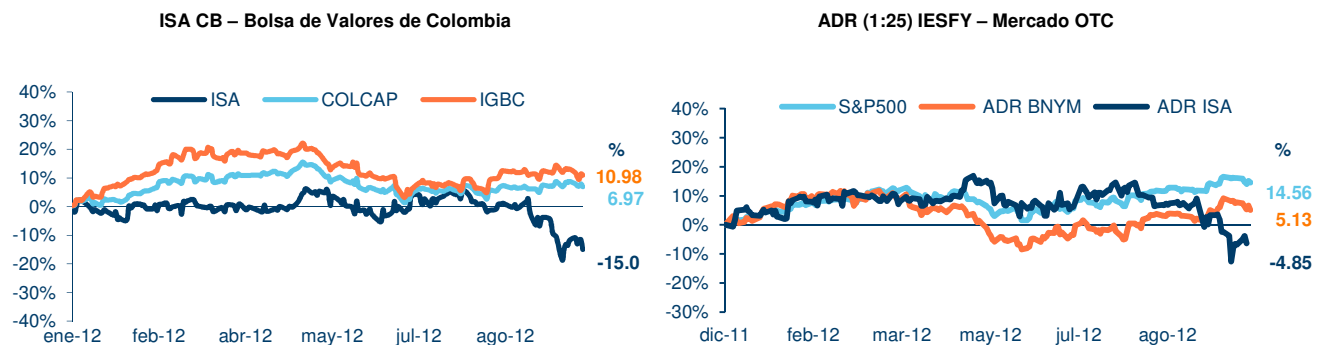
Calificaciones de riesgo ISA

Fitch Ratings Junio 2012	Standard & Poor's Abril 2012	Moody's Noviembre 2011
BBB- Perspectiva Positiva	BBB- Perspectiva estable	Baa3 Perspectiva estable

Composición accionaria a septiembre 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**
 1.69 40.28 1.88% 6.28

•••

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (sin auditar)
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	3T12	3T11	Var. \$	Var. %	3T12 USD	9M12	9M11	Var. \$	Var. %	9M12 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Servicios de transmisión de energía	720,334	777,454	(57,120)	-7.3%	400	2,225,078	2,298,336	(73,258)	-3.2%	1236
Cargos por conexión	87,058	90,735	(3,677)	-4.1%	48	262,415	270,392	(7,977)	-3.0%	146
Despacho y coordinación CND-MEM	9,762	10,002	(240)	-2.4%	5	29,947	29,553	394	1.3%	17
Servicios MEM	12,905	6,679	6,226	93.2%	7	30,953	21,497	9,456	44.0%	17
Vías	178,900	160,100	18,800	11.7%	99	557,712	526,151	31,561	6.0%	310
Telecomunicaciones	27,766	25,685	2,081	8.1%	15	84,677	72,273	12,404	17.2%	47
Otros servicios	30,724	10,066	20,658	205.2%	17	62,866	28,719	34,147	118.9%	35
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1,067,449	1,080,721	-13,272	-1.2%	593	3,253,648	3,246,922	6,726	0.2%	1807
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
Costos y gastos de venta y operación	361,478	327,150	34,328	10.5%	201	1,045,955	978,871	67,084	6.9%	581
Depreciaciones	30,916	42,577	(11,661)	-27.4%	17	115,882	128,268	(12,386)	-9.7%	64
Amortizaciones	136,409	141,472	(5,063)	-3.6%	76	425,279	421,075	4,204	1.0%	236
Provisiones	2,700	17,646	(14,946)	-84.7%	1	19,354	35,834	(16,480)	-46.0%	11
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	531,503	528,845	2,658	0.5%	295	1,606,470	1,564,048	42,422	2.7%	892
Utilidad operacional	535,946	551,876	-15,930	-2.9%	298	1,647,178	1,682,874	-35,696	-2.1%	915
INGRESOS NO OPERACIONALES										
Financieros	92,187	85,702	6,485	7.6%	51	148,811	141,008	7,803	5.5%	83
Diferencia en cambio	-23,244	51,031	(74,275)	-145.5%	-13	106,633	85,294	21,339	25.0%	59
Otros	23,788	36,065	(12,277)	-34.0%	13	45,419	75,904	(30,485)	-40.2%	25
Total ingresos no operacionales	92,731	172,797	-80,066	-46.3%	52	300,863	302,206	-1,343	-0.4%	167
GASTOS NO OPERACIONALES										
Financieros	265,775	229,175	36,600	16.0%	148	766,869	632,798	134,071	21.2%	426
Diferencia en cambio	-45,252	119,042	(164,294)	-138.0%	-25	44,983	125,841	(80,858)	-64.3%	25
Otros	4,308	-5,340	9,648	180.7%	2	27,582	9,917	17,665	178.1%	15
Total gastos no operacionales	224,831	342,878	-118,047	-34.4%	125	839,434	768,557	70,877	9.2%	466
Resultado no operacional	(132,100)	(170,080)	37,980	-22.3%	(73)	(538,571)	(466,351)	(72,220)	15.5%	(299)
Utilidad antes de impuestos	403,846	381,796	22,050	5.8%	224	1,108,607	1,216,523	-107,916	-8.9%	616
Provisión impuesto de renta	197,301	154,677	42,624	27.6%	110	441,157	354,554	86,603	24.4%	245
Utilidad antes de interés minoritario	206,545	227,119	(20,574)	-9.1%	115	667,450	861,969	(194,519)	-22.6%	371
Interés Minoritario (IM)	130,811	171,151	(40,340)	-23.6%	73	446,064	565,626	(119,562)	-21.1%	248
UTILIDAD NETA	75,734	55,968	19,766	35.3%	42	221,386	296,343	(74,957)	-25.3%	123
EBITDA	714,834	762,783	(47,949)	-6.3%	397	2,232,688	2,298,055	(65,367)	-2.8%	1240
Margen EBITDA	67.0%	70.6%				68.6%	70.8%			
Margen operacional	50.2%	51.1%				50.6%	51.8%			
Margen neto antes de IM	19.3%	21.0%				20.5%	26.5%			

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 septiembre 30 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,800.52 (Fuente: Banco de la República).

•••

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (sin auditar)
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	9M12	% Part.	2011	Var. \$	Var. %	9M12 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	820,833	3.2%	393,728	427,105	108.5%	456
Inversiones temporales	952,739	3.7%	1,019,223	(66,484)	-6.5%	529
Deudores - neto	1,203,247	4.6%	1,626,644	(423,397)	-26.0%	668
Inventarios - neto	19,217	0.1%	36,661	(17,444)	-47.6%	11
Diferidos y otros activos	178,517	0.7%	251,585	(73,068)	-29.0%	99
Total Activo Corriente	3,174,553	12.2%	3,327,841	(153,288)	-4.6%	1,763
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	699,427	2.7%	713,648	(14,221)	-2.0%	388
Deudores - neto	1,025,962	3.9%	1,108,641	(82,679)	-7.5%	570
Inventarios - neto	56,641	0.2%	56,369	272	0.5%	31
Propiedades, planta y equipo - neto	2,999,258	11.5%	2,960,138	39,120	1.3%	1,666
Diferidos y otros activos	14,896,615	57.3%	15,356,290	(459,675)	-3.0%	8,274
Valorizaciones	3,139,162	12.1%	3,136,238	2,924	0.1%	1,743
Total Activo No Corriente	22,817,065	87.8%	23,331,324	(514,259)	-2.2%	12,672
TOTAL ACTIVO	25,991,618	100.0%	26,659,165	(667,547)	-2.5%	14,436
PASIVO CORRIENTE :						
Bonos en circulación	460,468	1.8%	460,438	30	0.0%	256
Obligaciones financieras	952,082	3.7%	1,087,939	(135,857)	-12.5%	529
Cuentas por pagar	856,496	3.3%	1,163,792	(307,296)	-26.4%	476
Obligaciones laborales	25,200	0.1%	29,186	(3,986)	-13.7%	14
Pasivos estimados y provisiones	258,268	1.0%	165,856	92,412	55.7%	143
Otros pasivos	285,850	1.1%	1,908,480	(1,622,630)	-85.0%	159
Total Pasivo Corriente	2,838,364	10.9%	4,815,691	(1,977,327)	-41.1%	1,576
PASIVO A LARGO PLAZO :						
Bonos en circulación	5,739,012	22.1%	5,341,548	397,464	7.4%	3,187
Obligaciones financieras	2,665,601	10.3%	2,605,385	60,216	2.3%	1,480
Cuentas por pagar	1,608,244	6.2%	391,995	1,216,249	310.3%	893
Obligaciones laborales	1,589	0.0%	1,487	102	6.9%	1
Pasivos estimados y provisiones	740,932	2.9%	850,897	(109,965)	-12.9%	412
Otros pasivos	2,151,962	8.3%	1,829,237	322,725	17.6%	1,195
Total Pasivo No Corriente	12,907,340	49.7%	11,020,549	1,886,791	17.1%	7,169
TOTAL PASIVO	15,745,704	60.6%	15,836,240	(90,536)	-0.6%	8,745
Interés Minoritario	4,019,952	15.5%	4,398,238	(378,286)	-8.6%	2,233
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%	803
Reservas	934,492	3.6%	795,990	138,502	17.4%	519
Utilidad neta	221,386	0.9%	336,776	(115,390)	-34.3%	123
Diferencia en cambio por conversión	958	0.0%	28,344	(27,386)	-96.6%	1
Revalorización del patrimonio	415,645	1.6%	415,645	-	0.0%	231
Superávit por valorizaciones	2,688,392	10.3%	2,685,472	2,920	0.1%	1,493
Superávit por método de participación	482,664	1.9%	680,035	(197,371)	-29.0%	268
Total patrimonio de los accionistas	6,225,962	24.0%	6,424,687	(198,725)	-3.1%	3,458
TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	25,991,618	100.0%	26,659,165	(667,547)	-2.5%	14,436

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 septiembre 30 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,800.52 (Fuente: Banco de la República).

•••

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO (sin auditar)

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	9M12	9M11	Var. \$	Var. %	9M12 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	221,386	296,344	(74,958)	-25.3%	123
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	446,064	565,626	(119,562)	-21.1%	248
Depreciación de propiedades, planta y equipo	115,882	128,268	(12,386)	-9.7%	64
Amortización de diferidos y otros activos	425,279	421,074	4,205	1.0%	236
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	24,994	30,003	(5,009)	-16.7%	14
Provisión para protección de cuentas por cobrar	-	491	(491)	-100.0%	-
Provisión para protección de inventarios	-	300	(300)	-100.0%	-
Provisión de inversiones	53	1,446	(1,393)	-96.3%	0
Provisión impuesto de renta	441,157	354,554	86,603	24.4%	245
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	9,345	2,733	6,612	241.9%	5
Ingreso (Gasto) por diferencia en cambio	(25,599)	83,563	(109,162)	-130.6%	(14)
Variación Patrimonial	(4)	37	(41)		(0)
Recuperación provisión	(1,054)	(2,056)	1,002	-48.7%	(1)
Intereses y comisiones causados	532,684	453,093	79,591	17.6%	296
	2,190,187	2,335,476	(145,289)	-6.2%	1,216
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	13,443	(311,993)	325,436	-104.3%	7
Inventarios	17,172	(583)	17,755	-3045.5%	10
Diferidos y otros activos	69,032	(45,070)	114,102	-253.2%	38
Cuentas por pagar	(63,072)	529,094	(592,166)	-111.9%	(35)
Obligaciones laborales	(3,884)	(32,414)	28,530	-88.0%	(2)
Pasivos estimados y provisiones	4,117	(315,771)	319,888	-101.3%	2
Recaudos a favor de terceros	184,384	178,098	6,286	3.5%	102
Interés Minoritario	(220,146)	(679,298)	459,152	-67.6%	(122)
Otros pasivos	94,776	275,422	(180,646)	-65.6%	53
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(23,518)	(31,541)	8,023	-25.4%	(13)
Pago de impuestos	(443,134)	(544,723)	101,589	-18.6%	(246)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	1,819,357	1,356,697	462,660	34.1%	1,010
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	14,168	(52,933)	67,101	-126.8%	8
Adiciones a intangibles	(712,252)	(1,361,997)	649,745	-47.7%	(396)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(176,761)	(114,367)	(62,394)	54.6%	(98)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(874,845)	(1,529,297)	654,452	-42.8%	(486)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	13,995	4,800	9,195	191.6%	8
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(852,706)	(460,969)	(391,737)	85.0%	(474)
Dividendos pagados en efectivo	(245,904)	(91,937)	(153,967)	167.5%	(137)
Aumento en obligaciones financieras	1,257,509	1,813,305	(555,796)	-30.7%	698
Pago de bonos	620,547	313,411	307,137	98.0%	345
Pago de Obligaciones financieras	(1,164,984)	(754,108)	(410,876)	54.5%	(647)
Pago/disminución de bonos	(212,348)	(411,584)	199,236	-48.4%	(118)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiación	(583,891)	412,918	(996,808)	-241.4%	(324)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	360,621	240,318	120,304	50.1%	200
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,412,951	1,211,091	201,860	16.7%	785
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	1,773,572	1,451,409	322,164	22.2%	985

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 septiembre 30 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,800.52 (Fuente: Banco de la República).

...

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL (sin auditar) -ISA-
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	3T12	3T11	Var. \$	Var. %	3T12 USD	9M12	9M11	Var. \$	Var. %	9M12 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Servicios de transmisión de energía	209,231	203,093	6,138	3.0%	116	627,050	621,151	5,899	0.9%	348
Cargos por conexión	22,980	23,842	(862)	-3.6%	13	70,875	71,934	(1,059)	-1.5%	39
Proyectos de Infraestructura	6,490	3,999	2,491	62.3%	4	19,738	14,510	5,228	36.0%	11
Telecomunicaciones	4,327	4,141	186	4.5%	2	13,303	12,474	829	6.6%	7
Otros Ingresos Operacionales	4,309	5,406	(1,097)	-20.3%	2	16,651	15,235	1,416	9.3%	9
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	247,337	240,481	6,856	2.9%	137	747,617	735,304	12,313	1.7%	415
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
Costos y gastos de venta y operación	106,672	92,420	14,252	15.4%	59	304,862	277,386	27,476	9.9%	169
Depreciaciones	15,364	27,052	(11,688)	-43.2%	9	68,267	81,622	(13,355)	-16.4%	38
Amortizaciones	1,895	1,740	155	8.9%	1	5,514	5,140	374	7.3%	3
Provisiones	311	-497	808	162.6%	0	1,402	4,750	(3,348)	-70.5%	1
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	124,242	120,714	3,528	2.9%	69	380,045	368,898	11,147	3.0%	211
Utilidad operacional	123,095	119,766	3,329	2.8%	68	367,572	366,406	1,166	0.3%	204
INGRESOS NO OPERACIONALES										
Financieros	5,915	2,105	3,810	181.0%	3	23,349	10,376	12,973	125.0%	13
Diferencia en cambio	-318	-9,790	9,472	-96.8%	(0)	11,553	18,453	(6,900)	-37.4%	6
Método de participación	46,100	27,055	19,045	70.4%	26	122,467	135,586	(13,119)	-9.7%	68
Otros	2,138	10,061	(7,923)	-78.7%	1	9,397	15,582	(6,185)	-39.7%	5
Total ingresos no operacionales	53,835	29,431	24,404	82.9%	30	166,766	179,997	(13,231)	-7.4%	93
GASTOS NO OPERACIONALES										
Financieros	40,704	30,023	10,681	35.6%	23	116,486	89,587	26,899	30.0%	65
Diferencia en cambio	-1,394	87	(1,481)	-1702.3%	(1)	24,622	2,504	22,118	883.3%	14
Método de participación	37,879	30,520	7,359	24.1%	21	94,971	46,004	48,967	106.4%	53
Otros	290	99	191	192.9%	0	1,250	2,804	(1,554)	-55.4%	1
Total gastos no operacionales	77,479	60,729	16,750	27.6%	43	237,329	140,899	96,430	68.4%	132
Resultado no operacional	(23,644)	(31,298)	7,654	-24.5%	(13)	(70,563)	39,098	(109,661)	-280.5%	(39)
Utilidad antes de impuestos	99,451	88,469	10,982	12.4%	55	297,009	405,504	(108,495)	-26.8%	165
Provisión impuesto de renta	23,717	32,501	(8,784)	-27.0%	13	75,623	109,161	(33,538)	-30.7%	42
UTILIDAD NETA	75,734	55,968	19,766	35.3%	42	221,386	296,343	(74,957)	-25.3%	123
EBITDA	145,646	151,727	(6,081)	-4.0%	81	456,103	471,196	(15,093)	-3.2%	253
Margen EBITDA	58.9%	63.1%				61.0%	64.1%			
Margen operacional	49.8%	49.8%				49.2%	49.8%			
Margen neto	30.6%	23.3%				29.6%	40.3%			

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 septiembre 30 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,800.52 (Fuente: Banco de la República).

•••

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL (sin auditar) -ISA-
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	9M12	% Part.	2011	Var. \$	Var. %	9M12 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	131,704	1.4%	34,813	96,891	278.3%	73
Inversiones e instrumentos derivados	83,513	0.9%	122,360	(38,847)	-31.7%	46
Deudores - neto	591,987	6.5%	676,306	(84,319)	-12.5%	329
Inventarios - neto	2,443	0.0%	9,815	(7,372)	-75.1%	1
Diferidos y otros activos	74,548	0.8%	76,640	(2,092)	-2.7%	41
Total Activo Corriente	884,195	9.7%	919,934	(35,739)	-3.9%	491
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	2,780,192	30.4%	3,002,573	(222,381)	-7.4%	1,544
Deudores a largo plazo	11,178	0.1%	9,444	1,734	18.4%	6
Inventarios - neto	51,289	0.6%	52,069	(780)	-1.5%	28
Propiedades, planta y equipo - neto	2,363,491	25.9%	2,349,813	13,678	0.6%	1,313
Diferidos y otros activos	363,740	4.0%	365,528	(1,788)	-0.5%	202
Valorizaciones	2,688,392	29.4%	2,685,472	2,920	0.1%	1,493
Total activo no corriente	8,258,282	90.3%	8,464,899	(206,617)	-2.4%	4,587
TOTAL ACTIVOS	9,142,477	100.0%	9,384,833	(242,356)	-2.6%	5,078
PASIVO CORRIENTE :						
Bonos en circulación	110,000	1.2%	-	110,000		61
Obligaciones financieras	90,469	1.0%	150,458	(59,989)	-39.9%	50
Cuentas por pagar	220,923	2.4%	360,002	(139,079)	-38.6%	123
Obligaciones laborales	11,615	0.1%	6,945	4,670	67.2%	6
Pasivos estimados y provisiones	112,326	1.2%	42,720	69,606	162.9%	62
Otros pasivos	11,858	0.1%	12,847	(989)	-7.7%	7
Total pasivo corriente	557,191	6.1%	572,972	(15,781)	-2.8%	309
PASIVO A LARGO PLAZO :						
Bonos en circulación	991,365	10.8%	1,101,365	(110,000)	-10.0%	551
Obligaciones financieras	321,758	3.5%	323,576	(1,818)	-0.6%	179
Vinculados económicos	261,737	2.9%	265,121	(3,384)	-1.3%	145
Cuentas por pagar	142,276	1.6%	150,487	(8,211)	-5.5%	79
Obligaciones laborales	1,589	0.0%	1,487	102	6.9%	1
Pasivos estimados y provisiones	135,196	1.5%	131,993	3,203	2.4%	75
Otros pasivos	506,360	5.5%	441,489	64,871	14.7%	281
Total pasivo no corriente	2,360,281	25.8%	2,415,518	(55,237)	-2.3%	1,311
TOTAL PASIVO	2,917,472	31.9%	2,988,490	(71,018)	-2.4%	1,620
Capital suscrito y pagado	36,916	0.4%	36,916	0	0.0%	21
Superávit de capital	1,445,509	15.8%	1,445,509	0	0.0%	803
Reservas	934,492	10.2%	795,990	138,502	17.4%	519
Resultado del ejercicio	221,386	2.4%	336,776	(115,390)	-34.3%	123
Superávit por valorizaciones	2,688,392	29.4%	2,685,472	2,920	0.1%	1,493
Superávit por método de participación	482,665	5.3%	680,035	(197,370)	-29.0%	268
Revalorización del patrimonio	415,645	4.5%	415,645	-	0.0%	231
Total patrimonio de los accionistas	6,225,005	68.1%	6,396,343	(171,338)	-2.7%	3,457
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	9,142,477	100.0%	9,384,833	(242,356)	-2.6%	5,078

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 septiembre 30 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,800.52 (Fuente: Banco de la República).

•••

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL (sin auditar) -ISA- Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	9M12	9M11	Var. \$	Var. %	9M12 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	221,386	296,344	(74,958)	-25.3%	123
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Depreciación de propiedades, planta y equipo	68,267	81,622	(13,355)	-16.4%	38
Amortización de diferidos y otros activos	5,514	5,140	374	7.3%	3
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	13,348	13,278	70	0.5%	7
Recuperación calculo actuarial	(379)	-	(379)	0.0%	(0)
(Recuperación-Castigo) Provisión de cuentas por cobrar	(241)	300	(541)	-180.3%	(0)
(Recuperación-Castigo) Provisión para protección de inventarios	(236)	1,171	(1,407)	-120.2%	(0)
(Recuperación) provisión de inversiones	75,623	109,161	(33,538)	-30.7%	42
Provisión impuesto de renta	1,045	771	274	35.5%	1
Pérdida en la baja y retiro de propiedades, planta y equipo	13,066	(15,805)	28,871	-182.7%	7
(Gasto) Ingreso por diferencia en cambio	(27,496)	(89,582)	62,086	-69.3%	(15)
Utilidad por método de participación	97,585	83,133	14,452	17.4%	54
Intereses y comisiones causados	467,426	485,737	(18,311)	-3.8%	260
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	57,660	5,535	52,125	941.7%	32
Inventarios	8,393	950	7,443	783.5%	5
Diferidos y otros activos	(518)	27,172	(27,690)	-101.9%	(0)
Cuentas por pagar	41,864	48,939	(7,075)	-14.5%	23
Obligaciones laborales	4,772	4,878	(106)	-2.2%	3
Pasivos estimados y provisiones	(15,565)	(109,274)	93,709	-85.8%	(9)
Otros pasivos	57,068	47,830	9,238	19.3%	32
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(9,419)	(10,006)	587	-5.9%	(5)
Pago de impuestos y contribuciones	(149,207)	(193,157)	43,950	-22.8%	(83)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	462,474	308,604	153,870	49.9%	257
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Adquisición de inversiones permanentes y a largo plazo	(6,606)	(19,451)	12,845	-66.0%	(4)
Dividendos recibidos	62,282	55,979	6,303	11.3%	35
Venta de propiedad, planta y equipo	412	2,413	(2,001)	-82.9%	0
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(73,459)	(21,884)	(51,575)	235.7%	(41)
Adiciones (baja) a diferidos y otros activos	(4,791)	5,576	(10,367)	-185.9%	(3)
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión	(22,162)	22,633	(44,795)	-197.9%	(12)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	8,788	658	8,130	1235.6%	5
Intereses pagados en efectivo	(88,200)	(72,853)	(15,347)	21.1%	(49)
Dividendos pagados	(245,904)	(44,307)	(201,597)	455.0%	(137)
Aumento en obligaciones financieras	71,561	237,349	(165,788)	-69.8%	40
Pago de obligaciones financieras	(128,513)	(253,307)	124,794	-49.3%	(71)
Pago de bonos	-	(170,000)	170,000	-100.0%	-
Disminución préstamos vinculados económicos	-	27	(27)	-100.0%	-
Efectivo neto usado por las actividades de financiación	(382,268)	(302,433)	(79,835)	26.4%	(212)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	58,044	28,804	29,240	101.5%	32
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	157,173	87,587	69,586	79.4%	87
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	215,217	116,391	98,826	84.9%	120

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 septiembre 30 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,800.52 (Fuente: Banco de la República).

•••

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

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

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