



RESULTADOS FINANCIEROS DE ISA SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013

Medellín, Colombia, 31 de julio de 2013



ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), organización colombiana dedicada a los negocios de Transporte de Energía Eléctrica, Concesiones Viales, Transporte de Telecomunicaciones y Gestión Inteligente de Sistemas de Tiempo Real, anunció hoy los resultados financieros al cierre del segundo trimestre de 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 JUNIO DE 2013

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$1,716,297 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$937,587 millones, con un margen EBITDA de 54.6%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$217,528 millones, con un margen antes de interés minoritario de 19.6%.
- Los **activos consolidados** ascendieron a \$27,127,210 millones.

La utilidad neta acumulada a junio de 2013 para ISA y sus empresas ascendió a \$217,528 millones, lo que representa un incremento de 49.3% con respecto al mismo periodo del año anterior \$145,652 millones.

Tanto los resultados financieros acumulados a junio como los resultados del segundo trimestre están afectados positivamente por el reconocimiento como activo financiero (antes activo intangible) de las concesiones de Chile y Brasil. Este cambio se realizó para la vigencia de 2013, de acuerdo con el concepto técnico¹ emitido por la Contaduría General de la Nación –CGN–. El concepto establece que previo a la homologación de la información financiera y a la aplicación del método de participación, es necesario determinar si el activo para el operador de una concesión corresponde a un deudor (activo financiero) o a un intangible, a partir del análisis del modelo de negocio y de los derechos y garantías que se desprenden de las condiciones pactadas en el contrato de concesión.

De acuerdo con lo anterior las concesiones viales de Chile y las concesiones de transmisión de energía en Brasil, son catalogadas como activos financieros, ya que en los mecanismos de remuneración establecidos en sus contratos el cedente garantiza al operador la recuperación de la inversión.

¹ Comunicación CGN N° 20132000017991 de 28-05-2013



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

Relacionamiento con Inversionistas

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

Los principales impactos generados por el cambio de activo intangible a activo financiero son el reconocimiento en el balance de la cuenta cobrar, dando de baja el activo intangible y su amortización acumulada y el reconocimiento en el Estado de Resultados de los rendimientos financieros de la cuenta por cobrar, los ingresos y costos de construcción, eliminando los ingresos por peajes en las concesiones viales de Chile, la remuneración regulatoria por servicios de Energía en la concesiones de Brasil y la amortización del activo intangible.

De otro lado, los resultados incluyen el impacto de la terminación anticipada y posterior renovación del Contrato de Concesión 059 de 2001 en la filial CTEEP², y la consolidación de Serra do Japi a partir del mes de abril del año 2012 y de Evrecy Participações Ltda. desde el primer trimestre de 2013.

Es importante también anotar que el impacto por conversión en los estados financieros consolidados genera variaciones significativas en los diferentes rubros, debido a los efectos de la devaluación del Peso colombiano frente al Real, al Dólar y al Peso chileno, mostrando las mayores variaciones en las filiales y subsidiarias de Brasil³; no obstante, el efecto se neutraliza en buena medida en el resultado neto.

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales consolidados

Los ingresos operacionales acumulados al primer semestre de 2013 se situaron en \$1,716,297 millones con una disminución de 21.5% con respecto al mismo período de 2012, equivalente a \$469,903 millones, generada principalmente por los efectos de la terminación anticipada y posterior renovación del contrato de concesión 059 de CTEEP.

(Cifras en millones)

	2T13	2T12	Var. \$	Var. %	2T13 USD	6M13	6MT12	Var. \$	Var. %	6M13 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Transporte Energía Eléctrica	616,739	828,375	-211,636	-25.5%	320	1,142,226	1,709,386	-567,160	-33.2%	592
Concesiones Viales	224,847	167,986	56,861	33.8%	117	465,523	378,971	86,552	22.8%	241
Transporte Telecomunicaciones	34,697	28,426	6,271	22.1%	18	66,135	56,911	9,224	16.2%	34
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	23,764	19,750	4,014	20.3%	12	42,413	40,932	1,481	3.6%	22
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	900,048	1,044,537	-144,489	-13.8%	467	1,716,297	2,186,200	-469,903	-21.5%	890

En el segundo trimestre de 2013 los ingresos operacionales disminuyeron el 13.8% dados los menores ingresos por transmisión de energía en Brasil.

Composición de los ingresos acumulados por negocio

- **Transporte de Energía Eléctrica⁴** aportó \$1,142,226 millones, que equivalen a 66.6% de los ingresos operacionales acumulados del semestre. Este resultado representó una disminución de 33.2%, comparado con lo reportado en el mismo periodo de 2012, debido básicamente a la disminución de los ingresos de CTEEP. La anterior disminución en Brasil absorbió la consolidación de ingresos de la compañía Evrecy

² Ver detalles Hechos Destacados del Informe de Resultados de 4Q12

³ COP/BRL promedio para 2013 fue de 898.16 vs. 962.36 para el 2012

⁴ ISA en Colombia, TRANSELCA, CTEEP, ISA Capital do Brasil, Interligação Elétrica de Minas Gerais, Interligação Elétrica Pinheiros, Interligação Elétrica Serra do Japi, Evrecy Participações Ltda, RED de Energía del Perú, ISA Perú, Transmantaro, ISA Bolívia, Proyectos de Infraestructura del Perú.



Participações Ltda, y los mayores ingresos en Perú generados principalmente por la entrada en operación al final del año anterior del Proyecto Zapallal Trujillo en Transmuntaro.

- **Concesiones Viales⁵** contribuyó con el 27.1% del total de los ingresos acumulados a junio de 2013 equivalentes a \$465,523 millones y presentó un incremento de 22.8% con respecto al mismo periodo de año anterior, debido al reconocimiento de las concesiones como activos financieros.
- **Transporte de Telecomunicaciones⁶** aportó \$66,135 millones, los cuales representan el 3.9% de los ingresos operacionales. El ingreso en el acumulado tuvo un crecimiento de 16.2% con respecto al acumulado de junio de 2012, originado en nuevos contratos de prestación de servicios, principalmente en Perú y Colombia.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real⁷** participó con \$42,413 millones equivalentes al 2.5% del total de ingresos acumulados a junio de 2013, y presentó un incremento del 3.6% con respecto al mismo período de 2012 debido a los mayores ingresos regulados en XM, los cuales dependen del nivel de inversión y gastos de la Compañía.

Ingresos consolidados por país:

En términos acumulados la composición de los ingresos por país es la siguiente: Colombia contribuyó con el 39.1%, Chile 27.2%, Brasil 21.4% y Perú 11.3%.

(Cifras en millones)

	2T13	2T12	Var. \$	Var. %	2T13 USD	6M13	6MT12	Var. \$	Var. %	6M13 USD
Colombia ⁸	343,542	332,833	10,709	3.2%	178	670,304	669,948	356	0.1%	347
Chile ⁹	225,726	168,273	57,453	34.1%	117	467,105	379,867	87,238	23.0%	242
Brasil ¹⁰	219,971	458,211	(238,240)	-52.0%	114	366,713	962,273	-595,560	-61.9%	190
Perú ¹¹	101,443	76,271	25,172	33.0%	53	194,432	155,989	38,443	24.6%	101
Otros ¹²	9,366	8,949	417	4.7%	5	17,744	18,123	-379	-2.1%	9
TOTAL	900,048	1,044,537	(144,489)	-13.8%	467	1,716,297	2,186,200	(469,903)	-21.5%	890

Costos y gastos operacionales

Los **costos y gastos operacionales consolidados** acumulados a junio de 2013 por \$1,008,669 millones disminuyeron 6.2% con respecto a lo reportado en el mismo período de 2012 por \$1,074,967. Esta variación obedece a la disminución del rubro de amortizaciones y depreciaciones en el segundo trimestre, especialmente por el cambio de activo intangible a activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil, el cual implica la eliminación de la amortización de los activos intangibles y la incorporación de los costos de construcción de dichas concesiones.

⁵ Ruta del Maipo, Ruta de la Araucanía, Ruta del Maule, Ruta de los Ríos, Ruta del Bosque, INTERVIAL, ISA Inversiones Chile

⁶ INTERNEXA Colombia, INTERNEXA Brasil Operadora, INTERNEXA Participações, INTERNEXA Argentina, INTERNEXA Chile, INTERNEXA Perú

⁷ XM, SIR

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

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

¹⁰ Brasil – ISA Capital do Brasil, CTEEP, IEMG, IEPINHEIROS, SERRA DO JAPI, INTERNEXA Brasil e INTERNEXA Participações, Evrecy Participações Ltda.

¹¹ Perú – REP, Transmuntaro (CTM), ISA Perú, INTERNEXA Perú y PDI.

¹² Otros - ISA Bolivia, INTERNEXA Argentina.

•••

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 composición de los costos y gastos operacionales por país es la siguiente: 37.6% en Brasil, 36.8% en Colombia, 13.1% en Chile y 11.2% en Perú.

(Cifras en millones)

	2T13	2T12	Var. \$	Var. %	2T13 USD	6M13	6MT12	Var. \$	Var. %	6M13 USD
Costos y gastos de venta y operación	441,752	350,032	91,720	26.2%	229	795,203	684,477	110,726	16.2%	412
Depreciaciones	39,114	42,766	(3,652)	-8.5%	20	77,448	84,966	(7,518)	-8.8%	40
Amortizaciones	(26,465)	142,860	(169,325)	-118.5%	-14	103,523	288,870	(185,347)	-64.2%	54
Provisiones	22,336	6,366	15,970	250.9%	12	32,495	16,654	15,841	95.1%	17
TOTAL	476,737	542,024	(65,287)	-12.0%	247	1,008,669	1,074,967	(66,298)	-6.2%	523

Los costos y gastos operacionales del segundo trimestre presentaron una disminución de 12.0% por las mismas razones explicadas para el acumulado del primer semestre de 2013.

Utilidad operacional

Teniendo en cuenta los aspectos mencionados anteriormente, ISA presentó una utilidad operacional para el acumulado del primer semestre de 2013 de \$707,628 millones, 36.3% por debajo de lo obtenido el mismo periodo del año anterior. El margen operacional alcanzó 41.2%.

En el segundo trimestre de 2013, la utilidad operacional fue de \$423,311 millones, 15.8% por debajo de lo presentado en el segundo trimestre del año anterior, con un 47.0% de margen operacional.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA acumulado a junio de 2013 alcanzó \$937,587 millones, cifra que representó una disminución de 38.2% con relación al mismo periodo de año anterior, explicado básicamente por la disminución de los ingresos en Brasil, mientras en el segundo trimestre de 2013 se situó en \$466,700 millones, 33.6% menos que lo obtenido en el mismo periodo del año anterior, explicado por la misma razón.

Acumulado a junio de 2013, el margen EBITDA ascendió a 54.6%, mientras en el segundo trimestre fue de 51.9%.

Resultado (pérdida) no operacional

Con respecto al mismo periodo del año anterior, el resultado acumulado no operacional reportó una mejora de 39.6%. Este comportamiento se explica por:

- **Brasil:** mayores ingresos financieros en CTEEP debido al resultado de: a) reconocimiento de intereses y actualización financiera sobre la indemnización, b) reducción de intereses en obligaciones financieras por disminución del nivel de deuda, c) mayores ingresos por depósitos y d) incremento de los ingresos por método de participación en las compañías de control conjunto¹³, derivado del reconocimiento como activo financiero de las concesiones de energía.
- **Colombia:** menores gastos de intereses sobre la deuda, mayor ingreso por intereses sobre cuentas por cobrar y por rendimientos sobre depósitos.

¹³ IEMadeira, IENE, IESUL y IEGaranhuns.



- **Chile:** mayores gastos financieros explicados principalmente por la actualización financiera del pasivo por infraestructura preexistente con el Ministerio de Obras Públicas, debido al reconocimiento de las concesiones como activo financiero en el 2013.
- **Perú:** mayores gastos financieros por amortización de los costos de deuda capitalizados debido al prepago de la deuda de Transmántaro mediante una emisión de bonos internacionales en mejores condiciones en cuanto a plazo y tasa de interés; mayores intereses por la deuda asociada a 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 sobre los saldos del crédito fiscal acumulado.

En el segundo trimestre el resultado no operacional presentó una mejora de 15.8% por las mismas razones explicadas en el acumulado del año.

Impuestos

El gasto por impuesto de renta presentó una disminución de 48.0%, al pasar de \$243,856 millones en el acumulado a junio de 2012 a \$126,699 millones en 2013. Esta variación obedeció al resultado neto de a) menores impuestos en CTEEP asociados con sus menores ingresos, y b) 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 es de 60.9% en Colombia, 17.9% en Chile, 11.9% en Brasil y 7.5% en Perú.

En el segundo trimestre el gasto de impuesto presenta una disminución del 55.3% por las mismas razones explicadas para el acumulado del año.

Utilidad antes de Interés minoritario

La utilidad consolidada antes de interés minoritario para el primer semestre de 2013 ascendió a \$335,580 millones, con una disminución de 27.2% con respecto al acumulado a junio de 2012. El margen neto antes de interés minoritario fue de 19.6%.

En el primer semestre de 2013, el interés minoritario alcanzó \$118,052 millones, con una disminución de 62.6% respecto al mismo período de 2012, explicado por los menores resultados en Brasil. Por su parte el margen antes de interés minoritario fue de 22.6% en el 2T13.

En el segundo trimestre el interés minoritario presentó una disminución del 60.2% respecto al mismo período de 2012 por las razones antes mencionadas.

Utilidad neta

La utilidad neta acumulada a junio de 2013 ascendió a \$217,528 millones, lo que representó un aumento de 49.3% respecto a lo reportado en el mismo período de 2012 por \$145,652 millones, debido básicamente al impacto del reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil el cual absorbió los efectos negativos de la terminación anticipada y posterior renovación del Contrato de concesión 059/2001, ya mencionado en este informe.



■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$27,127,210 millones, lo que significó un incremento de 5.3% respecto a diciembre de 2012. Este incremento fue el resultado del reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil y del efecto por conversión por la devaluación del Peso colombiano frente a las monedas de los países donde ISA tiene presencia.

La distribución geográfica por país de los activos estuvo concentrada en Chile, Colombia y Brasil con 33.6%, 27.6% y 27.5%, respectivamente. En Perú se localizaron el 10.8% de los activos y el 0.4% restante en otros países.

Pasivos

El pasivo consolidado de \$15,358,952 millones presentó una reducción de 0.8%, producto de la amortización de la deuda en CTEEP y la disminución del pasivo por infraestructura preexistente en Chile¹⁴, compensado en parte por el efecto por conversión y la emisión de bonos en Colombia.

La distribución de los pasivos por país fue de 45.5% en Chile, 23.6% en Colombia, 18.0% en Brasil, 12.4% en Perú y el restante 0.5% en Bolivia y Argentina.

Interés minoritario

El interés minoritario alcanzó \$4,222,030 millones y presentó un incremento de 1.2% con respecto a diciembre de 2012, esta situación se debió al efecto por conversión de las compañías de Brasil.

Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$7,546,228 millones, con un incremento del 23.5%, comparada con los \$6,110,615 millones de 2012, debido principalmente al reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil, al efecto por conversión de las filiales del exterior y a los resultados del periodo.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A junio de 2013, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$2,760,144 millones, con un incremento de \$1,083,238 millones 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 de 2000.

¹⁴ Activos en operación recibidos del MOP para mantener y administrar.



■ **DEUDA**

Al cierre de junio de 2013 la deuda financiera consolidada ascendió a \$9,491,273 millones, con un incremento de 1.1% respecto a diciembre de 2012 (\$9,392,246 millones).

(Cifras en millones)

Deuda consolidada	Negocio	Jun-2013	2012	Var \$	Var. %	Jun-2013 USD
CHILE		4,401,454	4,329,812	71,642	1.65%	2,282
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2,275,630	2,197,950	77,680	3.5%	1,180
Ruta del Maule	Concesiones Viales	409,303	416,594	-7,291	-1.8%	212
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	645,338	637,553	7,785	1.2%	335
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	656,604	663,745	-7,141	-1.1%	340
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	382,880	390,523	-7,643	-2.0%	198
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	31,700	23,448	8,252	35.2%	16
COLOMBIA		1,902,373	1,776,694	125,679	7.07%	986
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1,541,346	1,424,694	116,652	8.2%	799
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	360,000	350,000	10,000	2.9%	187
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	1,027	2,000	-973	-48.7%	1
BRASIL		1,660,251	2,165,368	-505,117	-23.33%	861
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	61,055	55,966	5,089	9.1%	32
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	1,384,932	1,885,360	-500,428	-26.5%	718
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	43,133	45,305	-2,172	-4.8%	22
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	96,329	101,308	-4,978	-4.9%	50
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	74,801	77,429	-2,627	-3.4%	39
PERU		1,464,513	1,057,266	407,247	38.52%	759
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	25,890	26,883	-993	-3.7%	13
REP	Transporte de Energía Eléctrica	490,038	432,322	57,715	13.4%	254
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	933,636	583,915	349,721	59.9%	484
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	14,950	14,146	804	5.7%	8
BOLIVIA		55,846	55,457	388	0.70%	29
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	55,846	55,457	388	0.7%	29
ARGENTINA		6,837	7,649	-812	-10.61%	4
Transamerican Telecommunication	Transporte de Telecomunicaciones	6,837	7,649	-812	-10.6%	4
TOTAL		9,491,273	9,392,246	99,027	1.1%	4,920

Durante el segundo trimestre de 2013 se presentaron los siguientes hechos que influyeron en este resultado:

- En Colombia, ISA realizó la emisión del Octavo Tramo de Bonos del Programa de Valores por \$220,000 millones destinado a financiar necesidades de flujo de caja del 2013, ejerció la opción de prepago del Tercer Tramo de Bonos del Programa por valor de \$108,865 millones y realizó el pago del servicio de la deuda del crédito con el BNP Paribas por USD1,8 millones. Estas operaciones permitieron mejorar el perfil del portafolio de deuda de ISA. Transelca recibió desembolsos de créditos por \$10,000 millones para atender necesidades de flujo de caja del 2013.

•••

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

- TRANSMANTARO en Perú, recibió desembolsos por USD13 millones y pagó créditos por USD34.5 millones. Llevó a cabo la primera emisión internacional de bonos bajo la Regla 144A/Regulación S, por un monto de USD450 millones, a un plazo de 10 años y una tasa de cupón del 4.375%, con una sobredemanda de 3.1 veces. Con estos recursos se prepagaron créditos vigentes, mejorando así el perfil de la deuda.
- ISA Perú amortizó créditos por USD1.4 millones, prepagó el crédito con la IFC por USD6 millones y obtuvo un nuevo crédito con el Scotiabank por USD6.6 millones, mejorando así el perfil de la deuda de la compañía.

El 34.0% de la deuda está denominado en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 18.9% en pesos colombianos, 15.1% en reales brasileños, 30.4%¹⁵ en dólares EEUU y 1.6% en otras monedas. Aproximadamente el 70% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y el 30% con entidades financieras.

El 82.85% de la deuda es de largo plazo y el 17.15% restante es de corto plazo.

■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión aproximada de ISA y sus empresas acumulada a junio de 2013 alcanzó \$526,201 millones, en el segundo trimestre sumó \$286,081 millones teniendo en cuenta las inversiones directas y los aportes de capital:

- En **Colombia** se realizaron inversiones en nuevos proyectos en construcción y conexión de subestaciones y aportes de capital a ISA Perú e Interchile.
- Durante el segundo trimestre de 2013 en **Brasil**, CTEEP realizó aportes de capital a IEMADEIRA, IEPINHEIROS e IESUL e inversiones operacionales.
- En **Perú** durante el segundo trimestre se adelantaron algunos proyectos de reforzamiento y conexión, proyectos en construcción y cambio de configuración de algunas subestaciones y ampliaciones.

(Cifras en millones)

	1T13	2T13	6M13	%	2013E
Colombia	78,443	78,569	157,011	29.8%	544,792
Brasil	78,220 ¹⁶	138,554	216,775	41.2%	489,162
Perú	68,969	51,731	120,700	22.9%	486,197
Chile	14,451	16,363	30,814	5.9%	13,855
Otro	37	865	902	0.2%	1,507
TOTAL	240,120	286,081	526,201	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.

¹⁵ Incluye el Bono 144A de Maipo que tiene un Swap a UF's

¹⁶ Incluye inversiones de Serra do Japi y Evrecy Participações



■ RESULTADOS DE ISA INDIVIDUAL

Utilidad operacional

En el acumulado a junio de 2013, el resultado operacional presentó una disminución de 0.1% respecto al mismo periodo de 2012, al pasar de \$244,477 millones a \$244,141 millones, explicado principalmente por:

- Menores Ingresos Operacionales por \$10,814 millones, con una disminución de 2.2%, por menores ingresos de contratos de construcción para terceros y de otros ingresos operacionales no recurrentes.
- Menores costos de operación por \$10,478 millones, equivalentes a una disminución de 4.1%, respecto a junio de 2012, explicado por el efecto neto de a) menores costos asociados a la construcción de proyectos para terceros, b) disminución de gastos de depreciación, como consecuencia de la revisión y actualización de la vida remanente de los activos de subestaciones a partir del tercer trimestre de 2012, c) disminución de costos de mantenimiento, d) disminución de costos y gastos de personal y e) mayores contribuciones e impuestos.

En el segundo trimestre la utilidad operacional creció 2.2% con respecto al segundo trimestre del año anterior como resultado neto de un incremento en los ingresos de 0.4% y una disminución en los costos y gastos de 1.3%, debido a una menor depreciación.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA acumulado disminuyó 3.1%, al pasar de \$310,457 millones a junio de 2012 a \$300,846 millones a junio de 2013, principalmente como consecuencia de una disminución de los ingresos y costos asociados a los contratos con terceros y mayores contribuciones e impuestos. El margen EBITDA pasó de 62.1% a 61.5% para este mismo periodo.

En el segundo trimestre el EBITDA disminuyó 0.8% con respecto a 2T12.

Resultados (pérdidas) no operacionales

Con respecto al acumulado a junio del año anterior, el resultado no operacional presentó un incremento de \$78,628 millones, al pasar de -\$46,919 millones en 2012 a \$31,709 millones en 2013, debido principalmente al efecto neto de mayores ingresos por método de participación, generados por el reconocimiento como activo financiero en norma colombiana de las concesiones de transmisión de energía en Brasil y de vías en Chile y menores ingresos de CTEEP, producto de la terminación anticipada y posterior renovación del Contrato de Concesión 059.

En el segundo trimestre, el resultado no operacional creció 222.7% respecto al mismo periodo del año anterior, por el reconocimiento de las concesiones de Brasil y Chile como activo financiero.

Impuestos

La provisión para el impuesto de renta en el acumulado, pasó de \$51,906 millones en 2012 a \$58,322 millones al cierre del mismo periodo de 2013, lo que representó un aumento de 12.4%. La variación se debió a una mayor utilidad fiscal, derivada de menores gastos financieros y mayores ingresos por diferencia en cambio de préstamos a las filiales. Por su parte, en 2T13, el impuesto creció el 10.8% por las mismas razones explicadas para los resultados acumulados.

•••

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

Utilidad neta

La utilidad neta alcanzada durante el primer semestre de 2013 fue de \$217,528 millones, 49.3% por encima de lo obtenido en el mismo período del año anterior, explicado especialmente por los mayores ingresos por método de participación. El margen neto fue de 44.4%, que se compara con el 29.1% del año anterior. En el segundo trimestre la utilidad creció el 218.7% con respecto a segundo trimestre de 2012, por la razón antes mencionada.

■ BALANCE GENERAL ISA INDIVIDUAL

Los activos de la Compañía al cierre del segundo trimestre de 2013 se ubicaron en \$10,549,945 millones, 18.4% por encima del cierre de 2012, debido a: el reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Brasil y Chile en norma colombiana y el incremento derivado del efecto conversión en inversiones permanentes; las mayores inversiones en proyectos en construcción y los nuevos recursos recibidos por emisión de bonos y administración delegada.

Los pasivos ascendieron a \$3,009,466 millones, lo que representó un aumento de 7.8% con respecto al cierre de 2012, debido principalmente a la emisión de bonos y al aumento de las cuentas por pagar.

El patrimonio al cierre del segundo trimestre de 2013 fue de \$7,540,479 millones, 23.2% por encima de lo reportado a finales de 2012, variación generada como resultado del cambio como activo financiero de las concesiones de Brasil y Chile, el efecto conversión de las inversiones del exterior y el incremento en los resultados del período.

■ FLUJO DE EFECTIVO ISA INDIVIDUAL

Al cierre del segundo trimestre de 2013, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$305,938 millones con un incremento de \$70,352 millones con respecto al cierre de 2012, generado básicamente por actividades de operación (\$380,960 millones) y utilizado en actividades de inversión (\$155,470 millones) tales como inversiones en sociedades y compra de propiedad, planta y equipo y para el pago de dividendos.



■ HECHOS DESTACADOS ABRIL 2013 A JULIO 2013

Mayo 2013

- ISA adquirió 11,304,604 acciones, correspondientes al 17.07% de ISA Perú S.A., que eran propiedad del Fondo de Inversión en Infraestructura, Servicios Públicos y Recursos Naturales, administradas por AC Capitales SAFI. Con esta transacción, ISA S.A. E.S.P. quedó con el 45.14% de la participación accionaria de ISA Perú S.A y TRANSELCA S.A E.S.P. conserva 54.86%. La transacción ascendió a USD9,647,006.82.
- ISA colocó en el mercado local bonos por \$220,000 millones, correspondientes a las subseries C9 y C15 del octavo tramo del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de la Compañía. El monto total demandado ascendió a \$436,012 millones, con una sobredemanda de 2.9 veces (calculado sobre el monto ofertado). Los recursos obtenidos serán destinados al financiamiento del flujo de caja de la Empresa.

Junio 2013

- Los accionistas de ISA recibieron el pago de dividendos, de acuerdo con lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de marzo de 2013. El pago se realizó en una única cuota de \$188 por acción, lo que representó un incremento del 5.03% respecto del dividendo por acción de 2012 y corresponde al 92.4% de la utilidad líquida obtenida por la Compañía en el periodo.
- Fitch Ratings afirmó a ISA la calificación AAA (col) del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública Interna por \$2.7 billones. Igualmente, afirmó la calificación F1+(col) a los papeles comerciales de hasta por \$200,000 millones, con perspectiva estable.
- Fitch Ratings-Chicago elevó la Calificación de Riesgos de Emisor en moneda extranjera y local de ISA S.A. E.S.P. de BBB- a BBB, la calificación internacional fue revisada de positiva a estable.
- Standard & Poors ratificó a ISA la calificación internacional BBB- con perspectiva estable.
- ISA ejerció la opción de prepago del Tercer Tramo de Bonos del Programa de Valores por \$108,865 millones, con un precio de ejercicio correspondiente al 4% del valor amortizado.
- ISA ganó en Santiago de Chile una nueva licitación pública internacional que le permitirá diseñar, financiar, construir, operar y mantener una línea eléctrica de 174 km en el Norte del país. Se trata del proyecto Encuentro-Lagunas, del Sistema Interconectado del Norte Grande –SING–, línea de transmisión de doble circuito a 220 kV, cuyos derechos de explotación son a perpetuidad. La obra entrará en operación en 42 meses contados a partir de la fecha de adjudicación oficial del proyecto. Los ingresos anuales esperados son de USD5,849,000 y la inversión estimada es de USD80,000,000.
- La Junta Directiva de ISA aprobó la creación de una nueva filial dedicada al transporte de energía, que representará los activos eléctricos propiedad de ISA en Colombia y estará encargada de administrarlos, operarlos y mantenerlos. La nueva filial, se llamará INTERCOLOMBIA, será 100% de propiedad de ISA y heredará de ella los principios de gobierno corporativo que han caracterizado a la Compañía, respetando el marco normativo vigente. La iniciativa se enmarca en la actualización estratégica que adelanta la Empresa, la cual se basa en pilares de crecimiento, eficiencia y optimización del portafolio de inversión, y busca la focalización de actividades al separar el doble rol que tiene ISA, en una matriz centrada en temas estratégicos de carácter corporativo, y una filial que aprovechará y optimizará las capacidades existentes para dedicarlas al transporte de energía. ISA estima que INTERCOLOMBIA entre en operación a comienzos de 2014.

...

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

Julio 2013

- Camilo Barco Muñoz, Gerente de Finanzas Corporativas de ISA desde 2008, presentó renuncia a su cargo a partir del 15 de julio. Como encargada de la Gerencia asumió Judith Cure Cure, directora de Gestión Filiales, con amplia experiencia en el manejo financiero de la Compañía.
- ISA ganó en Perú una nueva convocatoria para diseñar, financiar, construir, operar y mantener una línea de transmisión a 500 kV de 900 km de longitud, así como sus subestaciones asociadas. Los ingresos anuales esperados son de aproximadamente USD41.5 millones y la inversión de referencia máxima estimada por Proinversión es de aproximadamente USD412 millones. Para su ejecución, el proyecto será transferido al Consorcio Transmantaro –CTM-, filial de ISA (60%) y EEB (40%). La obra debe entrar en operación en 38 meses, contados a partir de la fecha de adjudicación oficial del proyecto, mientras que el plazo de la concesión será de 30 años.

■ RELACIONAMIENTO CON INVERSIONISTAS – EVENTOS Y ACTIVIDADES

Como parte de su estrategia de comunicación con el mercado, la cual facilita una interacción directa y cercana de la compañía con sus accionistas e inversionistas institucionales, entregando información que permita emitir un juicio fundamentado respecto al valor de ISA, se han realizado en 2013 los siguientes eventos y actividades:

- Presentación de Resultados Financieros 4Q12 y 1Q13 (español con traducción simultánea en inglés)
- Presentación institucional evento MILA Day organizado por la BVC
- Presencia en Chile, evento Andean Conference, organizado por Larrain Vial
- Asamblea General Ordinaria de Accionistas
- Participación en el evento de Colombia Inside Out, realizado en la ciudad de Nueva York
- Diálogos de ISA con sus Grupos de Interés, en el marco de la Responsabilidad Social Empresarial
- Presentación proyecto de Actualización Estratégica ISA 2020, realizado en las ciudades de Bogotá y Medellín
- Conferencias Telefónicas sobre el Mercado Eléctrico Colombiano y la Regulación
- Atención a visitas de fondos privados de inversión (locales e internacionales)
- Atención permanente a los analistas e inversionistas institucionales sobre inquietudes relacionadas con ISA y sus empresas
- Suministro de información permanente a través de la sección de Inversionistas en la página web de ISA:
 - ✓ Presentaciones corporativas. Todas las presentaciones asociadas con las diferentes actividades son publicadas en esta sección
 - ✓ Información financiera anual y trimestral, de ISA y sus compañías filiales
 - ✓ Avances estratégicos
 - ✓ Q&A inversionistas, donde se publican las respuestas que de manera específica se le da a un analista
 - ✓ Calendario de actividades, entre otros.

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	6M12 prom	6M13 prom	Var %	2011 cierre	Jun-12 cierre	Var %	2012 cierre	Jun-13 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	1,793.83	1,826.83	1.84%	1,942.70	1,784.60	-8.14%	1,768.23	1,929.00	9.09%
REAL / DOLAR USD	1.86	2.03	9.12%	1.88	2.02	7.76%	2.04	2.22	8.42%
CPL / DOLAR USD	492.83	478.68	-2.87%	519.20	501.84	-3.34%	479.96	507.16	5.67%
COP / REAL	962.36	898.16	-6.67%	1,035.66	882.90	-14.75%	865.29	870.64	0.62%
COP / CPL	3.64	3.82	4.85%	3.74	3.56	-4.96%	3.68	3.80	3.24%

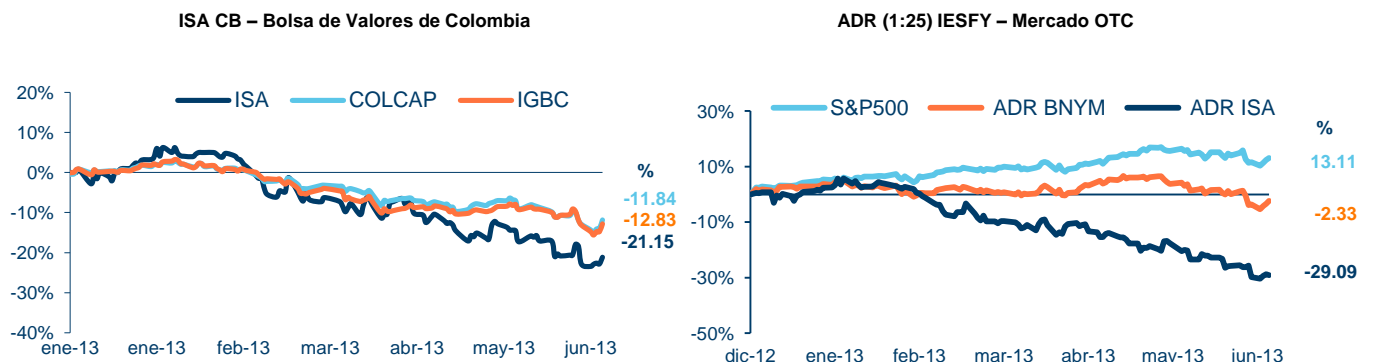
Calificaciones de riesgo ISA

<i>Fitch Ratings</i> Mayo 2013	<i>Standard & Poor's</i> Diciembre 2012	<i>Moody's</i> Diciembre 2012
BBB Perspectiva Estable	BBB- Perspectiva estable	Baa3 Perspectiva estable

Composición accionaria a junio 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 1.11 RPG 24.32 DIVIDEND YIELD 2.48% EV/EBITDA 6.51

...

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 – JUNIO 2013**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2T13	2T12	Var. \$	Var. %	2T13 USD	6M13	6M12	Var. \$	Var. %	6M13 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	557,212	733,488	(176,276)	-24.0%	289	1,033,826	1,504,745	(470,919)	-31.3%	536
Cargos por conexión	44,227	85,249	(41,022)	-48.1%	23	85,752	175,357	(89,605)	-51.1%	44
Despacho y coordinación CND-MEM	11,713	10,028	1,685	16.8%	6	24,171	20,185	3,986	19.7%	13
Servicios MEM	10,518	8,474	2,044	24.1%	5	15,454	18,048	(2,594)	-14.4%	8
Concesiones Viales	224,815	167,863	56,952	33.9%	117	465,452	378,812	86,640	22.9%	241
Transporte de Telecomunicaciones	34,698	28,427	6,271	22.1%	18	66,135	56,911	9,224	16.2%	34
Actividades conexas	16,865	11,008	5,857	53.2%	9	25,507	32,142	(6,635)	-20.6%	13
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	900,048	1,044,537	(144,489)	-13.8%	467	1,716,297	2,186,200	(469,903)	-21.5%	890
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
Costos y gastos de venta y operación	441,752	350,032	91,720	26.2%	229	795,203	684,477	110,726	16.2%	412
Depreciaciones	39,114	42,766	(3,652)	-8.5%	20	77,448	84,966	(7,518)	-8.8%	40
Amortizaciones	-26,465	142,860	(169,325)	-118.5%	-14	103,523	288,870	(185,347)	-64.2%	54
Provisiones	22,336	6,366	15,970	250.9%	12	32,495	16,654	15,841	95.1%	17
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	476,737	542,024	(65,287)	-12.0%	247	1,008,669	1,074,967	(66,298)	-6.2%	523
Utilidad operacional	423,311	502,513	(79,202)	-15.8%	219	707,628	1,111,233	(403,605)	-36.3%	367
INGRESOS NO OPERACIONALES										
Financieros	127,485	27,268	100,217	367.5%	66	230,601	56,626	173,975	307.2%	120
Diferencia en cambio	37,727	52,318	(14,591)	-27.9%	20	119,385	129,877	(10,492)	-8.1%	62
Otros	5,618	14,042	(8,424)	-60.0%	3	28,402	21,629	6,773	31.3%	15
Total ingresos no operacionales	170,830	93,628	77,202	82.5%	89	378,388	208,132	170,256	81.8%	196
GASTOS NO OPERACIONALES										
Financieros	215,945	267,009	(51,064)	-19.1%	112	437,188	501,094	(63,906)	-12.8%	227
Diferencia en cambio	115,924	11,379	104,545	918.8%	60	172,930	90,235	82,695	91.6%	90
Otros	7,288	15,069	(7,781)	-51.6%	4	13,619	23,275	(9,656)	-41.5%	7
Total gastos no operacionales	339,157	293,457	45,700	15.6%	176	623,737	614,604	9,133	1.5%	323
Resultado no operacional	(168,327)	(199,829)	31,502	-15.8%	-87	(245,349)	(406,472)	161,123	-39.6%	-127
Utilidad antes de impuestos	254,984	302,684	(47,700)	-15.8%	132	462,279	704,761	(242,482)	-34.4%	240
Provisión impuesto de renta	51,566	115,374	(63,808)	-55.3%	27	126,699	243,856	(117,157)	-48.0%	66
Utilidad antes de interés minoritario	203,418	187,310	16,108	8.6%	105	335,580	460,905	(125,325)	-27.2%	174
Interés Minoritario (IM)	56,192	141,115	(84,923)	-60.2%	29	118,052	315,253	(197,201)	-62.6%	61
UTILIDAD NETA	147,226	46,195	101,031	218.7%	76	217,528	145,652	71,876	49.3%	113
EBITDA	466,700	702,684	(235,984)	-33.6%	242	937,587	1,517,854	(580,267)	-38.2%	486
Margen EBITDA	51.9%	67.3%				54.6%	69.4%			
Margen operacional	47.0%	48.1%				41.2%	50.8%			
Margen neto antes de IM	22.6%	17.9%				19.6%	21.1%			

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A junio 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,929.00 (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 – JUNIO 2013**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	6M13	% Part.	2012	Var. \$	Var. %	6M13 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	444,012	1.6%	429,455	14,557	3.4%	230
Inversiones temporales	2,316,132	8.5%	1,247,451	1,068,681	85.7%	1,201
Deudores - neto	1,332,345	4.9%	2,986,706	(1,654,361)	-55.4%	691
Inventarios - neto	110,028	0.4%	112,043	(2,015)	-1.8%	57
Diferidos y otros activos	152,063	0.6%	119,410	32,653	27.3%	79
Total Activo Corriente	4,354,580	16.1%	4,895,065	(540,485)	-11.0%	2,257
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	824,315	3.0%	707,607	116,708	16.5%	427
Deudores - neto	10,821,468	39.9%	1,916,517	8,904,951	464.6%	5,610
Inventarios - neto	60,039	0.2%	58,428	1,611	2.8%	31
Propiedades, planta y equipo - neto	3,139,017	11.6%	3,031,437	107,580	3.5%	1,627
Diferidos y otros activos	4,912,929	18.1%	12,148,548	(7,235,619)	-59.6%	2,547
Valorizaciones	3,014,862	11.1%	3,013,387	1,475	0.0%	1,563
Total Activo No Corriente	22,772,630	83.9%	20,875,924	1,896,706	9.1%	11,805
TOTAL ACTIVO	27,127,210	100.0%	25,770,989	1,356,221	5.3%	14,063
PASIVO CORRIENTE :						
Bonos en circulación	406,179	1.5%	412,934	(6,755)	-1.6%	211
Obligaciones financieras	500,196	1.8%	936,531	(436,335)	-46.6%	259
Cuentas por pagar	993,188	3.7%	1,017,421	(24,233)	-2.4%	515
Obligaciones laborales	21,471	0.1%	20,919	552	2.6%	11
Pasivos estimados y provisiones	210,107	0.8%	176,773	33,334	18.9%	109
Otros pasivos	349,759	1.3%	259,299	90,460	34.9%	181
Total Pasivo Corriente	2,480,900	9.1%	2,823,877	(342,977)	-12.1%	1,286
PASIVO A LARGO PLAZO :						
Bonos en circulación	6,681,932	24.6%	5,574,696	1,107,236	19.9%	3,464
Obligaciones financieras	1,903,116	7.0%	2,468,086	(564,970)	-22.9%	987
Cuentas por pagar	1,152,456	4.2%	1,554,263	(401,807)	-25.9%	597
Obligaciones laborales	1,362	0.0%	1,433	(71)	-5.0%	1
Pasivos estimados y provisiones	804,620	3.0%	767,931	36,689	4.8%	417
Otros pasivos	2,334,566	8.6%	2,296,767	37,799	1.6%	1,210
Total Pasivo No Corriente	12,878,052	47.5%	12,663,176	214,876	1.7%	6,676
TOTAL PASIVO	15,358,952	56.6%	15,487,053	(128,101)	-0.8%	7,962
Interés Minoritario	4,222,030	15.6%	4,173,321	48,709	1.2%	2,189
Capital suscrito y pagado	36,916	0.1%	36,916	-	0.0%	19
Superávit de capital	1,445,509	5.3%	1,445,509	-	0.0%	749
Reservas	999,186	3.7%	934,492	64,694	6.9%	518
Utilidad neta	217,528	0.8%	272,938	(55,410)	-20.3%	113
Diferencia en cambio por conversión	5,749	0.0%	(9,091)	14,840	163.2%	3
Revalorización del patrimonio	415,645	1.5%	415,645	-	0.0%	215
Superávit por valorizaciones	2,564,763	9.5%	2,563,287	1,476	0.1%	1,330
Superávit por método de participación	1,860,932	6.9%	450,919	1,410,013	312.7%	965
Total patrimonio de los accionistas	7,546,228	27.8%	6,110,615	1,435,613	23.5%	3,912
TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	27,127,210	100.0%	25,770,989	1,356,221	5.3%	14,063

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A junio 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,929.00 (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 – JUNIO 2013
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	6M13	6M12	Var. \$	Var. %	6M13 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	217,528	145,653	71,875	49%	113
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	118,052	315,253	(197,201)	-63%	61
Depreciación de propiedades, planta y equipo	77,449	84,966	(7,517)	-9%	40
Amortización de diferidos y otros activos	103,523	288,870	(185,347)	-64%	54
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	16,493	16,130	363	2%	9
Provisión para protección de cuentas por cobrar	174	121	53	44%	0
Provisión de inversiones	389	70	319	456%	0
Provisión impuesto de renta	126,699	243,856	(117,157)	-48%	66
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	5,777	9,333	(3,556)	-38%	3
Costo por baja de derechos por renovación anticipada contrato 059/2001 en CTEEP	-	9,333	(9,333)	-100%	-
Ingresos (gasto) por diferencia en cambio	107,766	(21,224)	128,990	-608%	56
Recuperación provisión	-	(900)	900	-100%	-
Intereses y comisiones causados	190,260	320,947	(130,687)	-41%	99
	964,110	1,412,408	(448,298)	-32%	500
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	126,170	(153,187)	279,357	-182%	65
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	1,344,703	-	1,344,703		697
Inventarios	404	18,476	(18,072)	-98%	0
Diferidos y otros activos	(30,948)	(342,932)	311,984	-91%	(16)
Cuentas por pagar y otros pasivos	200,875	316,547	(115,672)	-37%	104
Obligaciones laborales	481	(21,775)	22,256	-102%	0
Pasivos estimados y provisiones	2,314	(191,360)	193,674	-101%	1
Recaudos a favor de terceros	(5,802)	188,949	(194,751)	-103%	(3)
Interés minoritario	(120,315)	(181,766)	61,451	-34%	(62)
Variación patrimonial	1	-			
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(16,210)	(13,780)	(2,430)	18%	(8)
Pago de impuestos	(230,959)	(540,582)	309,623	-57%	(120)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	2,234,823	393,448	1,841,375	468%	1,159
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	47,457	93,781	(46,324)	-49%	25
Venta de propiedad, planta y equipo	785	-	785		0
Adquisiciones Intangibles	(301,252)	-	(301,252)		(156)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(174,501)	(110,137)	(64,364)	58%	(90)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(427,511)	(16,356)	(411,155)	2514%	(222)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	98,195	20,455	77,740	380%	51
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(389,728)	(461,349)	71,621	-16%	(202)
Dividendos pagados en efectivo	(208,243)	(245,904)	37,661	-15%	(108)
Aumento en obligaciones financieras	171,221	629,566	(458,345)	-73%	89
Emisión de Bonos	1,220,369	-	1,220,369		633
Pago de Obligaciones financieras	(1,365,899)	(392,341)	(973,558)	248%	(708)
Pago/disminución de bonos	(249,989)	(76,640)	(173,348)	226%	(130)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiación	(724,074)	(526,213)	(197,861)	38%	(375)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	1,083,238	(149,121)	1,232,359	-826%	562
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,676,906	1,412,951	263,955	19%	869
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	2,760,144	1,263,830	1,496,314	118%	1,431

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A junio 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,929.00 (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 – JUNIO 2013
Valores expresados en millones de pesos colombianos**

	2T13	2T12	Var. \$	Var. %	2T13 USD	6M13	6M12	Var. \$	Var. %	6M13 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	212,028	210,968	1,060	0.5%	110	418,944	417,819	1,125	0.3%	217
Cargos por conexión	24,619	23,663	956	4.0%	13	47,937	47,895	42	0.1%	25
Proyectos de Infraestructura	3,008	2,961	47	1.6%	2	4,051	13,248	(9,197)	-69.4%	2
Transporte de Telecomunicaciones	4,283	4,468	(185)	-4.1%	2	8,994	8,976	18	0.2%	5
Otros Ingresos Operacionales	5,141	6,143	(1,002)	-16.3%	3	9,540	12,342	(2,802)	-22.7%	5
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	249,079	248,203	876	0.4%	129	489,466	500,280	(10,814)	-2.2%	254
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
Costos y gastos de venta y operación	105,454	102,860	2,594	2.5%	55	197,922	198,190	(268)	-0.1%	103
Depreciaciones	21,052	26,343	(5,291)	-20.1%	11	42,491	52,903	(10,412)	-19.7%	22
Amortizaciones	1,792	1,809	(17)	-0.9%	1	3,547	3,619	(72)	-2.0%	2
Provisiones	958	4	954	23850.0%	0	1,365	1,091	274	25.1%	1
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	129,256	131,016	(1,760)	-1.3%	67	245,325	255,803	(10,478)	-4.1%	127
Utilidad operacional	119,823	117,187	2,636	2.2%	62	244,141	244,477	(336)	-0.1%	127
INGRESOS NO OPERACIONALES										
Financieros	6,398	6,530	(132)	-2.0%	3	20,567	17,434	3,133	18.0%	11
Diferencia en cambio	-1,705	1,271	(2,976)	-234.1%	(1)	41,885	11,871	30,014	252.8%	22
Método de participación	111,408	33,085	78,323	236.7%	58	138,855	76,367	62,488	81.8%	72
Otros	506	2,657	(2,151)	-81.0%	0	3,299	7,259	(3,960)	-54.6%	2
Total ingresos no operacionales	116,607	43,543	73,064	167.8%	60	204,606	112,931	91,675	81.2%	106
GASTOS NO OPERACIONALES										
Financieros	35,777	36,916	(1,139)	-3.1%	19	68,417	75,783	(7,366)	-9.7%	35
Diferencia en cambio	-8,754	1,726	(10,480)	-607.2%	(5)	30,738	26,016	4,722	18.2%	16
Método de participación	33,827	50,099	(16,272)	-32.5%	18	73,622	57,091	16,531	29.0%	38
Otros	23	219	(196)	-89.5%	0	120	960	(840)	-87.5%	0
Total gastos no operacionales	60,873	88,960	(28,087)	-31.6%	32	172,897	159,850	13,047	8.2%	90
Resultado no operacional	55,734	(45,417)	101,151	222.7%	29	31,709	(46,919)	78,628	167.6%	16
Utilidad antes de impuestos	175,557	71,770	103,787	144.6%	91	275,850	197,558	78,292	39.6%	143
Provisión impuesto de renta	28,331	25,575	2,756	10.8%	15	58,322	51,906	6,416	12.4%	30
UTILIDAD NETA	147,226	46,195	101,031	218.7%	76	217,528	145,652	71,876	49.3%	113
EBITDA	148,435	149,642	(1,207)	-0.8%	77	300,846	310,457	(9,611)	-3.1%	156
Margen EBITDA	59.6%	60.3%				61.5%	62.1%			
Margen operacional	48.1%	47.2%				49.9%	48.9%			
Margen neto	59.1%	18.6%				44.4%	29.1%			

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A junio 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,929.00 (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 – JUNIO 2013
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	6M13	% Part.	2012	Var. \$	Var. %	6M13 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	192,536	1.8%	97,797	94,739	96.9%	100
Inversiones temporales derivados	113,402	1.1%	137,789	(24,387)	-17.7%	59
Deudores - neto	612,929	5.8%	529,318	83,611	15.8%	318
Inventarios - neto	2,897	0.0%	28,284	(25,387)	-89.8%	2
Diferidos y otros activos	77,163	0.7%	72,658	4,505	6.2%	40
Total Activo Corriente	998,927	9.5%	865,846	133,081	15.4%	518
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	4,140,425	39.2%	2,727,530	1,412,895	51.8%	2,146
Deudores a largo plazo	17,258	0.2%	14,533	2,725	18.8%	9
Inventarios - neto	53,629	0.5%	53,328	301	0.6%	28
Propiedades, planta y equipo - neto	2,450,813	23.2%	2,368,664	82,149	3.5%	1,271
Diferidos y otros activos	324,130	3.1%	319,117	5,013	1.6%	168
Valorizaciones	2,564,763	24.3%	2,563,287	1,476	0.1%	1,330
Total activo no corriente	9,551,018	90.5%	8,046,459	1,504,559	18.7%	4,951
TOTAL ACTIVOS	10,549,945	100.0%	8,912,305	1,637,640	18.4%	5,469
PASIVO CORRIENTE:						
Bonos en circulación	110,000	1.0%	110,000	-	0.0%	57
Obligaciones financieras	7,313	0.1%	6,704	609	9.1%	4
Vinculados económicos	-	0.0%	31,908	(31,908)	-100.0%	-
Cuentas por pagar	308,025	2.9%	243,363	64,662	26.6%	160
Obligaciones laborales	8,395	0.1%	7,639	756	9.9%	4
Pasivos estimados y provisiones	83,750	0.8%	53,173	30,577	57.5%	43
Otros pasivos	17,712	0.2%	11,110	6,602	59.4%	9
Total pasivo corriente	535,195	5.1%	463,897	71,298	15.4%	277
PASIVO A LARGO PLAZO:						
Bonos en circulación	1,102,500	10.5%	991,365	111,135	11.2%	572
Obligaciones financieras	321,533	3.0%	316,625	4,908	1.6%	167
Vinculados económicos	290,795	2.8%	255,060	35,735	14.0%	151
Cuentas por pagar	17,446	0.2%	50,462	(33,016)	-65.4%	9
Obligaciones laborales	1,362	0.0%	1,433	(71)	-5.0%	1
Pasivos estimados y provisiones	138,889	1.3%	136,359	2,530	1.9%	72
Otros pasivos	601,746	5.7%	577,398	24,348	4.2%	312
Total pasivo no corriente	2,474,271	23.5%	2,328,702	145,569	6.3%	1,283
TOTAL PASIVO	3,009,466	28.5%	2,792,599	216,867	7.8%	1,560
Capital suscrito y pagado	36,916	0.3%	36,916	0	0.0%	19
Superávit de capital	1,445,509	13.7%	1,445,509	0	0.0%	749
Reservas	999,186	9.5%	934,492	64,694	6.9%	518
Resultado del ejercicio	217,528	2.1%	272,938	(55,410)	-20.3%	113
Superávit por valorizaciones	2,564,763	24.3%	2,563,287	1,476	0.1%	1,330
Superávit por método de participación	1,860,932	17.6%	450,919	1,410,013	312.7%	965
Revalorización del patrimonio	415,645	3.9%	415,645	-	0.0%	215
Total patrimonio de los accionistas	7,540,479	71.5%	6,119,706	1,420,773	23.2%	3,909
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	10,549,945	100.0%	8,912,305	1,637,640	18.4%	5,469

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A junio 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,929.00 (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 – JUNIO 2013
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	6M13	6M12	Var. \$	Var. %	6M13 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	217,528	145,653	71,875	49.3%	113
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Depreciación de propiedades, planta y equipo	42,491	52,903	(10,412)	-19.7%	22
Amortización de diferidos y otros activos	3,547	3,619	(72)	-2.0%	2
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	9,302	8,366	936	11.2%	5
(Recuperación-Castigo) Provisión de cuentas por cobrar	(151)	(180)	29	-16.1%	(0)
(Recuperación) provisión de inversiones	36	(144)	180	-125.0%	0
Provisión impuesto de renta	58,322	51,906	6,416	12.4%	30
Pérdida en la baja y retiro de propiedades, planta y equipo	38	694	(656)	-94.5%	0
(Gasto) Ingreso por diferencia en cambio	(10,943)	13,970	(24,913)	-178.3%	(6)
Utilidad por método de participación	(65,233)	(19,275)	(45,958)	238.4%	(34)
Intereses y comisiones causados	52,322	65,131	(12,809)	-19.7%	27
	307,259	322,643	(15,384)	-4.8%	159
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	29,614	(11,111)	40,725	-366.5%	15
Inventarios	(251)	7,546	(7,797)	-103.3%	(0)
Diferidos y otros activos	(4,188)	(5,743)	1,555	-27.1%	(2)
Cuentas por pagar	109,629	37,240	72,389	194.4%	57
Obligaciones laborales	685	606	79	13.0%	0
Pasivos estimados y provisiones	(3,060)	(19,276)	16,216	-84.1%	(2)
Otros pasivos	42,685	32,804	9,881	30.1%	22
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(6,675)	(6,550)	(125)	1.9%	(3)
Pago de impuestos y contribuciones	(94,738)	(90,927)	(3,811)	4.2%	(49)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	380,960	267,232	113,728	42.6%	197
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Adquisición de inversiones permanentes y a largo plazo	(22,787)	(4,330)	(18,457)	426.3%	(12)
Venta de propiedad plan y equipo	-	412	(412)	-100.0%	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(124,678)	(46,312)	(78,366)	169.2%	(65)
Adiciones (baja) a diferidos y otros activos	(8,005)	-	(8,005)	0.0%	(4)
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión	(155,470)	(27,745)	(127,725)	4	(81)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	2,799	5,837	(3,038)	-52.0%	1
Intereses pagados en efectivo	(57,345)	(66,323)	8,978	-13.5%	(30)
Dividendos pagados	(208,243)	(245,904)	37,661	-15.3%	(108)
Variación en Bonos	111,135	-	111,135	0.0%	58
Variación de obligaciones financieras	(3,484)	(43,361)	39,878	-92.0%	(2)
Efectivo neto usado por las actividades de financiación	(155,138)	(349,751)	194,614	-55.6%	(80)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	70,352	(110,264)	180,617	-163.8%	36
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	235,586	157,173	78,413	49.9%	122
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	305,938	46,909	259,030	552.2%	159

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A junio 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,929.00 (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