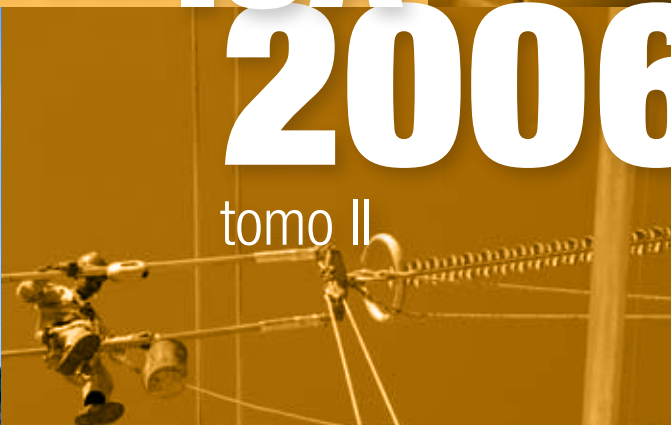




informe anual **ISA**
2006

tomo II





informe **anual**
ISA 2006

tomo II





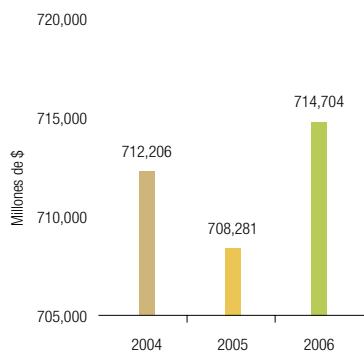
índice

CIFRAS RELEVANTES	4
RESULTADOS DE LA GESTIÓN DE INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P.	6
certificación de los estados financieros y otros informes relevantes	35
PERSPECTIVAS Y COMPROMISOS A FUTURO	36
ESTADOS FINANCIEROS DE ISA	44
balance general	46
estado de resultados	48
estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	49
estado de cambios en la situación financiera	50
estado de flujo de efectivo	52
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE ISA	54
informe del revisor fiscal	102
informe especial de operación con filiales	104
certificación de normas de propiedad intelectual y derechos de autor	107

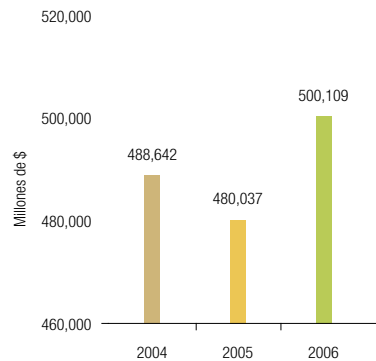


cifras relevantes

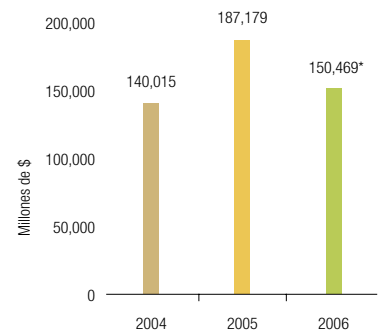
Ingresos



EBITDA



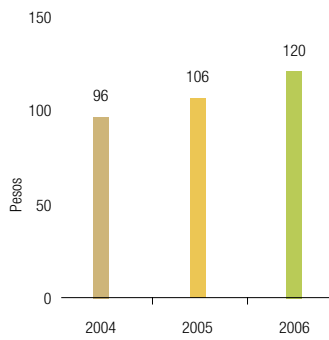
Utilidad neta



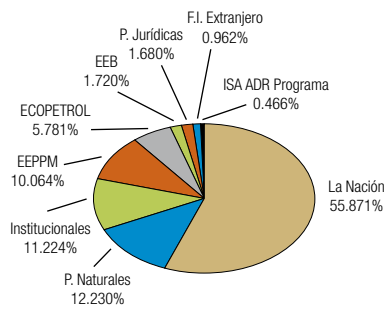
* Reducción debido al plan de retiro de empleados en CTEEP y mayores gastos financieros por endeudamiento para la adquisición de esta Compañía.



Dividendo por acción



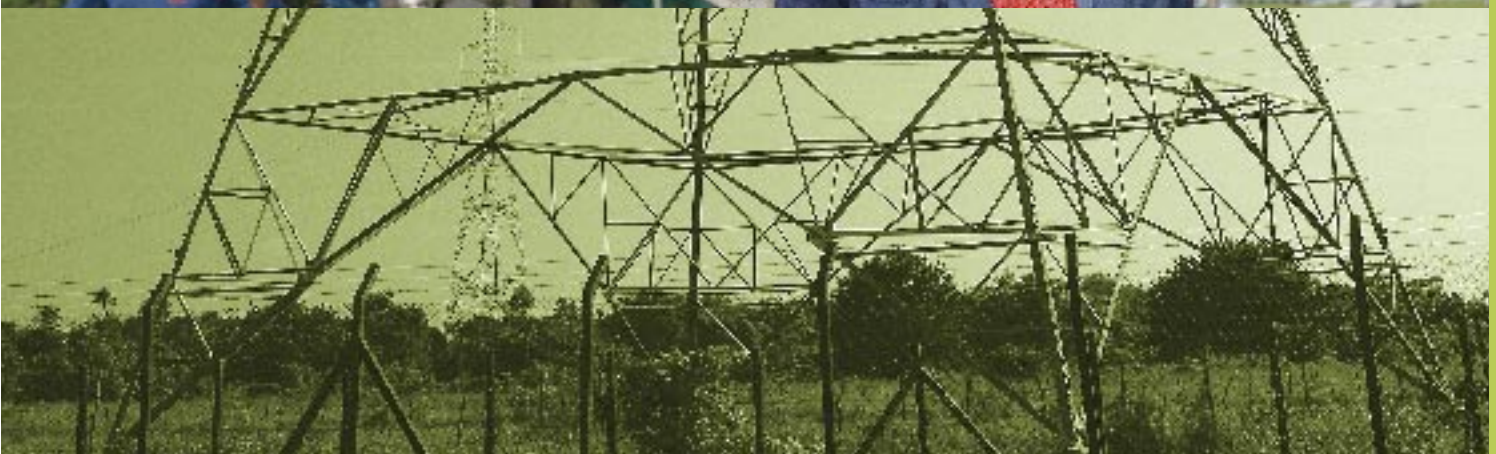
Participación accionaria





1

resultados de la
gestión de
Interconexión
Eléctrica S.A. E.S.P.





resultados de la gestión de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.



1.1. RESULTADOS Y COMPROMISOS EN LA PRESTACIÓN DE LOS SERVICIOS

1.1.1. Servicio de transporte de energía.

ISA es la mayor empresa de transporte de energía en Colombia y la única con cubrimiento nacional. Posee una red de transmisión que pone a disposición de los agentes del mercado para la comercialización de energía y la interconexión de los sistemas eléctricos regionales. Su infraestructura la componen 9,247 km de líneas de transmisión con tensión superior a 110 kV, 49 subestaciones, 11,142 MVA de transformación y 3,537 MVAR de compensación.

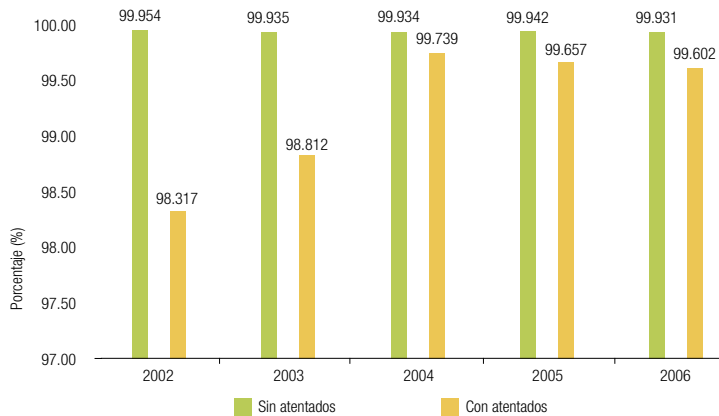
En diciembre puso en operación el proyecto UPME 01 de 2003: Línea Primavera (Cimitarra, Santander) - Bacatá (Tenjo, Cundinamarca) a 500 kV y obras asociadas, concluyendo con esto la primera de dos fases de un ambicioso corredor eléctrico de alta tensión de cerca de 1,000 km que unen al centro del país con la Costa Atlántica. Esta obra tuvo un costo aproximado de USD102 millones e incluye 307 km de líneas y dos subestaciones.

Este proyecto, no sólo le permitió a ISA aumentar su red a 500 kV en un 21% y su capacidad de transformación de energía en 20%, sino también participar con 71.34% sobre el Valor de Reposición a Nuevo de la red, calculado con los costos unitarios de unidades constructivas de la Resolución 026 de 1999 de la Comisión de Regulación de Energía y Gas –CREG–. El 28.66% restante corresponde a los otros 10 propietarios de la red de transmisión.





Disponibilidad de la red de ISA



Gráfica 1

Bajo el esquema de operación remota centralizada desde el Centro de Supervisión y Maniobras –CSM– se ejecutaron más de 15,800 maniobras en los activos, con la calidad y la oportunidad requeridas por el Sistema Interconectado Nacional –SIN–, cumpliendo con los indicadores de ejecución.

Disponibilidad de la red de transmisión de ISA:

La disponibilidad total promedio para todos los activos de ISA fue de 99.931% (ver gráfica 1), 0.28% más que la meta establecida por la CREG que fue de 99.651%.

- El 96% de los activos cumplieron con la meta de disponibilidad establecida por la CREG; es decir, 20 activos de un total de 501 estuvieron por debajo de dicha meta y sólo 8 pagaron compensación por un valor total de \$15 millones.
- El Instituto Colombiano de Normas Técnicas y Certificación –ICONTEC– le renovó el Certificado de Calidad ISO9001/2000 para los sistemas de gestión de calidad del servicio transporte de energía.

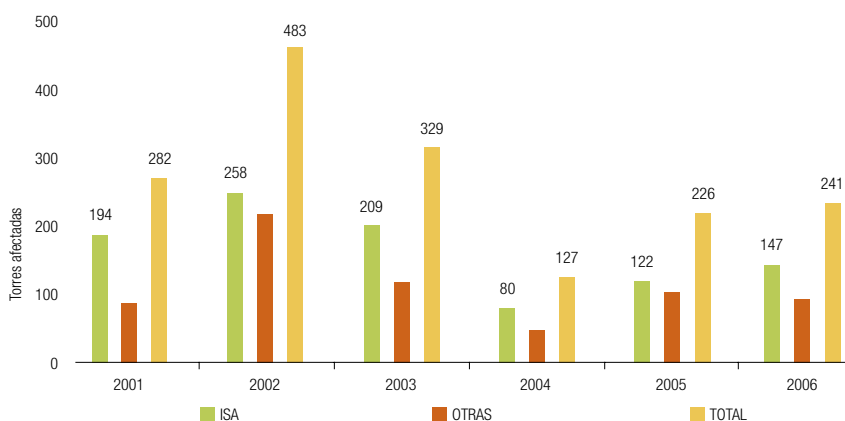
Atentados a la red de transmisión de ISA.

Por tener una red de transmisión que se extiende por todo el país, ISA se encuentra particularmente expuesta a los atentados contra la infraestructura: de 2001 a 2006 se presentaron 1,688 atentados en el SIN, y de ellos 1,010 corresponden a la Empresa; y de 241 torres afectadas en el SIN por atentados durante 2006, 147 pertenecen a ISA (ver gráfica 2).





Torres afectadas al SIN 2001-2005



Gráfica 2

Año	Nº de Torres	Torres 500 kV afectadas	Torres 230 kV afectadas	Torres 138 kV afectadas	Total torres afectadas	Total torres reparadas	Pendientes por reparar	% Sobre torres atentadas
2001	13,244	73	121	0	194	179	75	1.46
2002	13,436	117	141	0	258	196	135	1.96
2003	13,433	85	122	2	209	329	13	1.61
2004	13,433	43	37	0	80	87	6	0.59
2005	13,433	48	74	0	122	117	12	0.96
2006	13,433	28	119	0	147	158	0	1.11
Total		394	614	2	1,010	1,066		

Tabla 1

No obstante los atentados a la infraestructura eléctrica, la Compañía ha continuado con las labores necesarias para garantizar la disponibilidad. Por esta razón, a 31 de diciembre todos los circuitos se encontraban en servicio y todas las torres afectadas por atentados habían sido reparadas.

De las 147 torres de la Empresa afectadas por atentados, el 19% corresponden a líneas de 500 kV y 81% a líneas de 230 kV. Durante el período, el número de atentados a la infraestructura de ISA se incrementó en 20.49%, con respecto a 2005 (ver tabla 1).

En los últimos años, ISA viene mejorando los métodos para una pronta recuperación de las torres derribadas por atentados, optimizando las actividades que componen dicho proceso: utilización de estructuras de emergencia especiales para este tipo de labor, transporte de la totalidad de grupos de trabajo y materiales requeridos, y utilización de herramientas para la recuperación y armado de la estructura, logrando un tiempo promedio de 6.64 días por torre: 3.86 días menos que en 2005.

Desde 2001, las pérdidas empresariales asociadas a la reparación de la infraestructura ascienden a \$107,939 millones. En 2006, representaron el 2.96% de los ingresos operacionales de la Compañía.

La demanda no atendida por causas atribuibles a ISA fue de 1.56 GWh. (0.003% de la demanda total del SIN), ocasionada principalmente por el mantenimiento programado en la Línea Los Palos-Caño Limón.

En la gestión de la red de ISA se destacan los siguientes indicadores:

- Permaneció la disponibilidad de los activos del Sistema de Transmisión Nacional –STN–.
- Redujo los valores de Energía No Suministrada –ENS–.
- Disminuyó el número de interrupciones del servicio.
- Aumentó la efectividad de los recierres.
- Redujo el porcentaje de salidas no selectivas y no necesarias.
- Descendió la cantidad de subsistemas con probabilidad de falla.
- Incrementó el porcentaje de maniobras ejecutadas correctamente.
- Aumentó la oportunidad en la atención de los requerimientos.



Mantenimiento.

Garantiza la disponibilidad funcional de los equipos a mínimo costo, cumpliendo con los parámetros de oportunidad, calidad y confiabilidad pactados con los clientes y definidos en el Plan de Negocio. Para alcanzar este logro se realizó la planeación del mantenimiento y se ejecutó según lo programado, evaluando los resultados y definiendo acciones para mejorar el ciclo de vida de los activos.

El mantenimiento y operación de la red de transmisión de ISA está distribuida en cuatro Centros de Transmisión de Energía –CTE–: Centro con sede en Bogotá, Noroccidente con sede en Medellín, Suroccidente con sede en Cali y Oriente con sede en Bucaramanga. Las responsabilidades del CTE Norte (Barranquilla) fueron integradas a la empresa filial TRANSELCA y al CTE Noroccidente.

Para optimizar los procesos de mantenimiento, la Empresa desarrolló las siguientes acciones:

- Aplicó prácticas de mantenimiento en vivo de líneas y subestaciones.
- Ejecutó el Plan de Optimización de Mantenimiento.
- Mejoró los tiempos para la atención de emergencias.
- Recuperó materiales y equipos deteriorados.
- Mejoró procedimientos para la seguridad en la operación y el mantenimiento.

Gestión social y ambiental.

Para establecer los resultados de la gestión social y ambiental en la operación se definieron indicadores que responden a la relación con la sociedad, y a la condición ambiental en líneas y subestaciones.

Dos variables se tienen en cuenta desde el punto de vista social: 1) De los 289 municipios donde ISA tiene infraestructura se desarrollaron acciones sociales de forma directa o indirecta en 195, equivalentes al 67.4%; y 2) La existencia de conflictos con las comunidades.

En los cuatro programas que conforman el Modelo de Gestión Social, ISA realizó una inversión por \$2,788.5 millones.

En todos los programas se presentó un incremento con respecto a 2005, excepto en Apoyo a la Educación e Investigación y Desarrollo Tecnológico, debido a dificultades en la contratación en el marco del Convenio con Colciencias, que impidieron la ejecución presupuestal.

En relación con la condición ambiental en subestaciones, la Empresa cuenta con indicadores asociados al saneamiento y gestión de hidrocarburos; y en cuanto a la condición ambiental en las líneas de transmisión, los indicadores están vinculados al programa de compensación forestal y atención de quejas y reclamos por construcciones y mantenimiento en servidumbres.

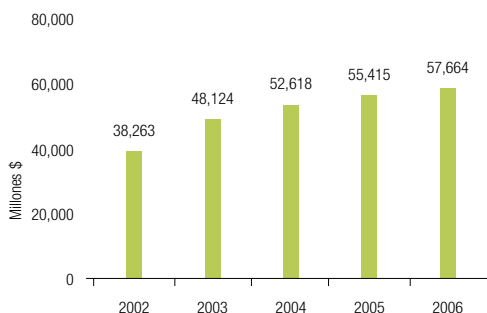
La evaluación de la condición ambiental para todas las líneas y subestaciones presentó, durante el período, una situación aceptable (de 4 sobre 5), que corresponde a un nivel donde los riesgos relacionados con el ambiente y la operación son manejados, y no existen cuestionamientos por parte de las autoridades. La inversión en la gestión ambiental en 2006 ascendió a \$1,856.9 millones.

1.1.2. Servicio de conexión al STN.

El servicio de conexión permite a los clientes recibir o entregar la potencia y energía eléctrica requerida o generada por ellos. Para la prestación del servicio de conexión, ISA posee 71 km a 230 kV y 114 km en tensiones inferiores, una capacidad de transformación de 3,272 MVA en operación y 1,305 MVA de reserva, distribuidos en 66 puntos de conexión al STN y con los cuales se atienden 21 clientes: 4 generadores, 13 distribuidores, 3 grandes consumidores y 1 transportador. Entre los activos de conexión también se registran dos puntos asociados a interconexiones internacionales.

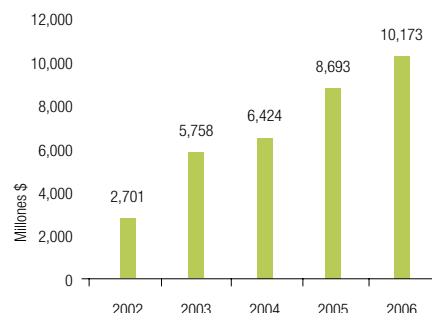


Ingresos servicios de conexión



Gráfica 3

Ingresos de servicios asociados



Gráfica 4

Los ingresos por conexión ascendieron a \$57,664 millones para el período enero-diciembre (3.9% más que el año anterior) (ver gráfica 3).

En este punto es importante destacar la negociación de nuevos contratos de conexión con OXY (Subestación Caño Limón), con Electricadora del Meta S.A. –EMSA– (Subestación La Reforma) y con la Empresa de Energía del Pacífico S.A. –EPSA– (Subestación San Marcos).

1.1.3. Servicios asociados al transporte de energía.

- **Estudios Eléctricos y Energéticos:** Comprenden la viabilidad de proyectos de inversión en actividades de conexión de generación o carga y sistemas de transmisión y distribución de energía eléctrica.
- **Desarrollo Integral de Proyectos de Infraestructura:** Abarca todas las actividades de planeación, coordinación, seguimiento y control integral, necesarias para asegurar el adecuado manejo y desarrollo de un proyecto.
- **Mantenimiento Integral de Infraestructura Eléctrica:** Integra la planeación de actividades, con base en el Mantenimiento Centrado en Confiabilidad –MCC–; la evaluación de subestaciones y equipos; la ejecución de actividades con línea energizada; y un Plan de Optimización de Activos –POA– a largo plazo.

Los ingresos operacionales conformados por servicios asociados ascendieron a \$10,173 millones, presentando un incremento de 14.55% frente a los ingresos de 2005 (ver gráfica 4).

Durante el período se observó un incremento de ingresos por servicios asociados a la promoción y venta de estudios eléctricos, fundamentalmente en el ámbito internacional, y de servicios de mantenimiento de equipos eléctricos tanto a agentes del mercado como a otras industrias.

1.1.3.1. Fibra óptica.

Fibra oscura.

Los ingresos por fibra oscura ascendieron a \$9,536 millones para el período enero-diciembre (87.67% más que en el mismo período anterior) y que son equivalentes al 1.35% de los ingresos operacionales. Este incremento se debió a las condiciones pactadas en el contrato de disponibilidad de capacidad de fibra óptica con INTERNEXA. Con TRANSNEXA, en Ecuador, se continúa con la modalidad de arrendamiento y mantenimiento de fibra óptica.

Derechos de uso de infraestructura.

La participación en los ingresos asociados al transporte de energía fue del 28.42%, los cuales ascendieron a \$2,990 millones. Los ingresos recibidos de las empresas que conforman La Alianza, por concepto de derechos de uso para la



instalación del cable de fibra óptica en las líneas de transmisión de ISA, presentaron un aumento de \$490 millones, lo que equivale a un incremento del 19.6% en los ingresos.

Otros aspectos a resaltar:

- ISA mantuvo su participación del 29.17% en la propiedad de la red de fibra óptica de La Alianza, la cual, a su vez, le facilita a INTERNEXA su explotación comercial. Simultáneamente, y por su oportuna gestión, negoció y renovó contratos para la prestación de servicios asociados al cable de fibra óptica y a la infraestructura de propiedad de La Alianza, por \$1,100 millones.
- Viabilizó y definió un negocio de arrendamiento de infraestructura a las empresas Colombia Móvil y Colombia Telecomunicaciones, que representarán ingresos adicionales y significativos para ISA en 2007.
- Definió un acuerdo entre ISA e INTERNEXA para la expansión de la red de ISA en Colombia, y para ello inició la implementación de dos proyectos de fibra óptica de aproximadamente 1,600 km.

1.1.3.2. Construcción de proyectos de infraestructura.

En la construcción de proyectos para terceros, ISA finalizó la ampliación de la Subestación San Marcos y el mejoramiento de las subestaciones de la empresa Distribuidora del Pacífico -DISPAC-, cumpliendo con los compromisos adquiridos con esta compañía y EPSA.

Proyectos	Beneficios	% Avance al 31-dic-06	Fecha de puesta en servicio	Fecha operación comercial	Valor total del proyecto
Cliente: EPSA S.A. E.S.P.					
Proyecto: Ampliación Subestación San Marcos.	Aumento de capacidad de transformación.	100	10 de enero de 2007	11 de enero de 2007	USD973,122
Cliente: DISPAC					
Proyecto: Mejoramiento Subestaciones DISPAC.	Mejoramiento de prestación de servicio de energía al sistema eléctrico del departamento del Chocó en las subestaciones de DISPAC.	100	10 de agosto de 2006	10 de agosto de 2006	USD6,905,000



ISA obtuvo ingresos operacionales derivados de esta actividad por \$6,075 millones, y continúa con la construcción de los siguientes proyectos:

Proyectos	Beneficios	% Avance al 31-dic-06	Fecha de puesta en servicio	Fecha de operación comercial	Valor total del proyecto
Cliente: REP S.A. E.S.P.					
Proyecto: Interconexión San Juan–Chilca a 220 kV.	Ampliar la capacidad de las líneas de transmisión desde Chilca hasta San Juan.	43.72		30 de junio de 2007	USD43,034,703
Cliente: REP S.A. E.S.P.					
Proyecto: Segundo Zapallal–Paramonga Circuito Nueva–Chimbote 1.	Eliminar problemas operativos actuales de congestión para el intercambio de potencia entre las áreas centro y norte. Esta nueva terna, además, afianzará la seguridad del sistema, que se combina con la necesidad de mejorar la confiabilidad de las subestaciones.	16.5		17 de diciembre de 2007	USD40,552,141
Cliente: Ministerio de Minas y Energía					
Proyecto: FAER 010 - ISA 4000657.	Ampliar la cobertura y satisfacer la demanda de energía en las zonas rurales interconectadas y en las zonas no interconectadas, mediante la construcción e instalación de nueva infraestructura eléctrica y la reposición o reparación de la existente.	15	31 de julio de 2007		\$4,386,839,153
Cliente: Ministerio de Minas y Energía					
Proyecto: Puerto Concordia–San José del Guaviare.	Construcción de la línea de media tensión aislada a 34.5 kV y energizada a 13.2 kV, partiendo de San José del Guaviare en el Departamento del Meta a Puerto Concordia.	63	16 de mayo de 2007		\$2,021,996,532
Cliente: Ministerio de Minas y Energía					
Proyecto: Interventoría Obras San Andrés Isla-Caquetá.	Construir y poner en servicio la línea de interconexión a 34.5 kV El Paujil-Cartagena del Chairá y subestación asociada Cartagena del Chairá, 3 MVA 34.5/13.8 kV. Ampliar, modernizar y mejorar las redes eléctricas de media y baja.	20	10 de julio de 2007		\$879,305,961



1.1.4. Evaluación de servicios.

La evaluación de satisfacción clientes, cuyos objetivos son conocer y medir el grado de lealtad y satisfacción de los clientes en relación con los servicios que presta la Empresa, identificar sus necesidades y expectativas, y determinar los factores que generan mayor impacto, obtuvo en Calidad General: 85%, lo que corresponde a un desempeño superior (calificación excelente y muy buena).

Con los resultados de este estudio, ISA elaboró un plan de mejoramiento para ejecutar durante 2007, el cual permitirá definir, implementar y monitorear acciones de mejoramiento continuo que garanticen la competitividad de la Empresa.

1.1.5. Plan exportador de servicios asociados.

Para incursionar en los mercados de Centroamérica se ejecutó el plan de acciones y compromisos derivados de la Agenda Comercial en El Salvador, por parte de ISA y XM, Compañía de Expertos en Mercados (empresa del Grupo ISA), con las 12 compañías visitadas en ese país en diciembre de 2005. Asimismo, se identificaron nuevas oportunidades en Centroamérica.

Continuando con la estrategia internacional de apertura de mercados, ISA, TRANSELCA y XM, Compañía de Expertos en Mercados conjuntamente elaboraron y ejecutaron una Agenda Comercial en Venezuela para visitar 15 empresas del sector eléctrico, energético e industrial en las ciudades de Caracas, Ciudad Bolívar y Maracaibo.

En el marco de una estrategia comercial conjunta con las empresas del Grupo, ISA, TRANSELCA y XM, Compañía de Expertos en Mercados cuentan con un portafolio de servicios asociados e integrados.

1.2. PARTICIPACIÓN Y AVANCES EN EL DESARROLLO DE PROYECTOS

1.2.1. Empresa Propietaria de la Red –EPR–.

Es la responsable del sistema de transmisión regional que interconectará los sistemas eléctricos de Centroamérica: Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central –SIEPAC–. Dicho sistema contará con una línea a 230 kV, de 1,790 km de longitud, con sus respectivos módulos tanto en las subestaciones nuevas como en las existentes.

La EPR cuenta con empresas socias responsables por la transmisión de energía en cada uno de los países miembros (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá) y dos empresas adicionales (ENDESA Internacional S.A. de España e Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. de Colombia), con una participación accionaria del 12.5% cada una.

El capital autorizado y suscrito de la sociedad es de USD40 millones, quedando por pagar el 2% que corresponde a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica S.A. –ENEE– de Honduras, la cual está capitalizando servicios de gestión de servidumbres que espera culminar en 2007.

Hasta diciembre de 2006, la EPR realizó inversiones por USD63 millones. La iniciación de la operación comercial del proyecto está prevista para el primer semestre de 2009.

1.2.2. Interconexión eléctrica Colombia-Panamá.

Desde 2001, ISA y la Empresa de Transmisión Eléctrica S.A. –ETESA– de Panamá, actuando como promotores del mercado de energía, han adelantado estudios de viabilidad técnica para el desarrollo del proyecto de interconexión eléctrica entre Colombia y Panamá, el cual constituye un paso fundamental en la consolidación de un mercado suprarregional, que aproveche las ventajas y potencialidades de las dos regiones. Esta iniciativa es afín con el interés de los gobiernos de la región, que han declarado la firme voluntad de impulsar el desarrollo económico sustentable y la integración regional mesoamericana, consolidando los proyectos de interconexión eléctrica y el mercado regional en el marco del Plan Puebla Panamá.



En desarrollo de la XI Reunión de Comisión de Vecindad (Panamá, febrero 6-7 de 2006), ISA y ETESA definieron un plan de trabajo que fue avalado por los organismos reguladores de los dos países, en el propósito de asegurar la armonización regulatoria requerida y la definición de un esquema de transacciones de energía. De igual modo, establecieron actividades relacionadas con la ejecución de los estudios de ingeniería básica y la continuación de los análisis ambientales.

Para ejecutar los estudios requeridos de viabilización del proyecto de interconexión eléctrica Colombia-Panamá, el Banco Interamericano de Desarrollo –BID– otorgó a ISA, ETESA y a las entidades regulatorias de ambos países una cooperación técnica, no reembolsable, para el desarrollo de iniciativas de integración de la infraestructura regional.

A la fecha se han establecido los convenios de relacionamiento entre el Banco y las entidades coejecutoras, y se adelantan los procesos para la contratación de los consultores que realizarán los diferentes estudios de viabilización del proyecto.

1.2.3. Proyectos de inversión en construcción de infraestructura.

Durante el período, ISA participó en Brasil en los siguientes procesos licitatorios, estructurados por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica –ANEEL– para la concesión de la prestación del servicio de transmisión:

- ANEEL 05 de 2006. En este proceso fue la adjudicataria del Lote D, correspondiente a la Línea Neves 1-Mesquita a 500 kV, de 172 km, localizada en el Estado de Minas Gerais. La concesión, que es por 30 años incluyendo 18 meses de construcción, será adelantada por la sociedad Interligação Elétrica de Minas Gerais S.A..
- ANEEL 03 de 2006. En este proceso ISA no fue adjudicataria.

ISA finalizó en Colombia el proyecto UPME 01 de 2003 Línea Primavera-Bacatá; y viene construyendo UPME 02 de 2003 Primavera-Bolívar, ampliación de la Subestación La Reforma, Compensador Estático de Caño Limón y Fibra Óptica El Copey-Frontera con Venezuela. A continuación se presenta el detalle de estos proyectos:





Proyectos	Beneficios	% Avance al 31-dic-06	Fecha de energización	Fecha de puesta en servicio	Fecha operación comercial	Valor total del proyecto
Cliente: Ministerio de Minas y Energía						
Proyecto: Primavera-Bacatá a 500 kV UPME 01 de 2003.	ÁREA ORIENTAL Reduce las generaciones de seguridad. Mejora la cargabilidad de la transformación de la sub-área Bogotá. Mejora perfil de tensiones. Representa otra alternativa para el restablecimiento Aumenta la confiabilidad.	100	Diciembre 20 de 2006, energización línea Primavera-Bacatá en vacío. Diciembre 21 de 2006, energización ATR Bacatá.	Diciembre 5 y 6 de 2006, líneas Noroeste-Bacatá-Torca a 230 kV. Diciembre 29 de 2006, conexiones San Carlos-Primavera-Cerro a 500 kV.	Diciembre 14 de 2006, líneas a 230 kV. Diciembre 28 de 2006, Línea Primavera-Bacatá. Diciembre 31 de 2006, conexiones a 500 kV.	USD102,667,968
Proyecto: Primavera-Bolívar a 500 kV UPME 02 de 2003.	Ahorro por reducción en generaciones de seguridad. Aumento en la confiabilidad del sistema. Aumento en la capacidad de transferencia entre la Costa Atlántica y el Interior del país. Disminución en la posibilidad de racionamiento en las áreas.	91.38		31 de marzo de 2007	31 de marzo de 2007	USD170,748,880
Cliente: Electrificadora del Meta S.A.						
Proyecto: Ampliación Subestación Reforma.	Adición de un segundo campo de transformación para interconectar la subestación de 230 kV de ISA con la subestación de 115 kV de EMSA y el equipo necesario para completar un diámetro y llevar la configuración actual de la subestación 230 kV.	8		15 de septiembre de 2007		USD1,998,312
Cliente: OXYCOL						
Proyecto: Compensador Estático Subestación Caño Limón a 34,5 kV.	Con la instalación de un SVC en Caño Limón que permita regular la tensión en la barra de 34.5 kV, es posible importar desde el STN hasta 100 MW en OXYCOL (incluyendo las pérdidas en su sistema eléctrico).	4		24 de octubre de 2007		USD10,754,622
Cliente: Gerencia Transporte Energía de ISA						
Proyecto: Fibra Óptica Copey-Frontera con Venezuela.	Garantizar una mayor utilización de los activos de transmisión del Grupo ISA en los diferentes países de la región, y aumentar el valor de la opción de telecomunicaciones, por medio de INTERNEXA.	Grupo I: 10 Grupo II: 99		30 de marzo de 2007 20 de enero de 2007		USD1,615,000

1.3. RESULTADOS Y COMPROMISOS EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL

1.3.1. Gestión empresarial.

Gestión administrativa.

La Empresa eligió como práctica de gestión el desarrollo integral de los capitales humano, organizacional y tecnológico, como punto de partida en la creación de una dinámica de adaptación, donde las demandas del negocio sean constantemente integradas con los recursos disponibles.

En cuanto al **capital organizacional**, en el Grupo Empresarial se busca homologar prácticas de las empresas, en pro de constituir una organización adaptativa y efectiva y con capacidad de llevar a cabo la estrategia del negocio. Para ello, la Empresa ha asumido la tarea de revisar los modelos existentes y de dar los lineamientos a las empresas vinculadas, iniciando por el modelo de gestión del desempeño.

Este modelo se orientó hacia la evaluación y seguimiento a la gestión integral de la persona, según el logro de resultados y el desarrollo y mejora de comportamientos y habilidades, y se tiene habilitado a cada empleado con una



herramienta tecnológica que le permite gestionar su desempeño. Asimismo, hemos compartido y homologado la metodología de diseño organizacional entre las empresas del Grupo.

Durante el período se sometió a los directivos de la Empresa a una encuesta para medir la efectividad de las acciones desarrolladas en el tema del Capital Organizacional. Los resultados más relevantes se presentan a continuación:

- Se superó la meta del indicador “Grado de alistamiento organizacional”, definido en el Cuadro de Gestión Integral (meta: 70%, resultado: 76.6%)
- Se reconoce el esfuerzo de alinear las escogencias estratégicas con las prácticas de los procesos.

En la gestión del **capital tecnológico**, dado el alto apalancamiento en la tecnología de ISA y de sus filiales, se diseñó e implantó el servicio de respaldo de información en línea, que aumentó la confiabilidad y oportunidad de este proceso y mejoró la eficiencia operativa de las empresas del Grupo.

Adicionalmente, y en esta misma línea, ISA recibió la Certificación del Centro de Competencias SAP –CCS–, equipo de trabajo matricial e interdisciplinario que tiene como misión lograr la mayor eficiencia en los procesos del Grupo Empresarial, optimizando y actualizando la solución mySAP y garantizando su disponibilidad bajo un adecuado esquema de seguridad. Este equipo brinda asesoría, soporte y capacitación a los usuarios del sistema. Con esta certificación, ISA puede acceder, de manera anticipada, a pruebas de nuevas funcionalidades de negocio; obtener mejores condiciones para acceder a conocimiento especializado; lograr una mayor prioridad en el soporte que brinda SAP como fabricante; y dar un soporte de categoría mundial a las filiales del Grupo.

A la luz de las prácticas de gobierno corporativo se implantó, de manera exitosa, el Modelo de Gobierno Corporativo Informático y se construyó el Plan Tecnológico para el Grupo ISA, lo que creó sinergia entre filiales y economías de escala con una base de tecnológica común.

Se realizó un trabajo de identificación e integración de las mejores prácticas y de creación de sinergia entre las empresas en los temas de operación y mantenimiento, y se homologaron herramientas como el Sistema de Información para la Gestión Operativa –SIGO– para apoyar la operación de la red de transporte. Cobra particular relevancia la implantación de dicho sistema en CTEEP, el cual permite administrar la información de los procesos de operación, evaluar el desempeño de la red e identificar acciones de mejoramiento homologadas con las prácticas del Grupo, a la vez que se incrementa, de manera significativa, la productividad del proceso y se crea la base de información operativa que soporte el sistema de inteligencia de negocios.

Como otro desarrollo importante a nivel tecnológico se hizo la implantación del sistema de información de fotogrametría aérea para apoyar el proceso de diseño de líneas de transmisión de energía, lo que permite hacer gestión remota con reducción de costos y optimizar el análisis de alternativas en los proyectos de construcción.

La gestión del **capital humano** como uno de los activos intangibles con mayor capacidad de generar valor se convierte en uno de los énfasis estratégicos más críticos para la Compañía.

Al finalizar el año, ISA contaba con un equipo altamente calificado de 653 trabajadores, de los cuales el 64.47% posee estudios superiores (profesionales, de especialización y de maestría).

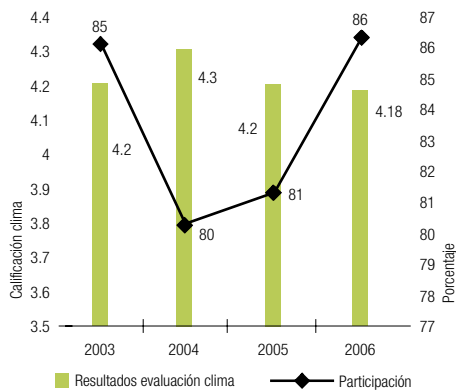
Tal logro ha sido, en buena medida, el resultado del Plan de Formación Integral –PFI–, diseñado e implementado por la Empresa con dos fines: 1) Desarrollar competencias requeridas por los trabajadores para el desempeño eficiente de los procesos; y 2) Posibilitar el proceso de transformación cultural de la Organización.

Durante el período, 583 trabajadores (89% del total) participaron en procesos de formación, con un promedio de 63 horas por persona y con una inversión total de \$896 millones.

Por otro lado, la encuesta del clima organizacional continuó mostrando una percepción positiva del nivel de satisfacción con el ambiente laboral. El 86% de la población respondió a la encuesta anual calificando el clima con un promedio de 4.18 frente a una meta entre el 4.0 y el 4.5, lo que le permite a la Empresa mantenerse dentro de los estándares definidos (ver gráfica 5).



Resultados evaluación clima Vs participación en la encuesta



Gráfica 5

ISA propicia el derecho de sus colaboradores a la asociación mediante sus dos contratos colectivos. Al finalizar el año, 571 trabajadores estaban afiliados al Pacto Colectivo y 46 a la Convención Colectiva. Es importante resaltar que durante el período se realizó la negociación del Pacto Colectivo, lográndose un acuerdo total y definitivo con vigencia hasta el 31 de marzo de 2011.

Para la protección de la vida e integridad de sus trabajadores en el ambiente laboral, mediante la prevención y la promoción de su salud, se invirtieron \$4,825 millones, destinados a cubrimiento de planes complementarios de salud, auxilios para gastos de salud (extensivos a la familia del trabajador) y auxilios para la educación de sus hijos.

Se desarrollaron campañas educativas con énfasis en factores de riesgo prioritarios: sedentarismo, alteraciones de las grasas (dislipidemias), alimentación saludable, entre otros.

Se hizo énfasis en la gestión de los riesgos laborales de operación y mantenimiento del Sistema de Transmisión Nacional –STN–. El número de accidentes de trabajo fue de 26 con 480 días no laborados. El índice de frecuencia de accidentalidad fue de 1.45 accidentes incapacitantes por cada 240,000 horas trabajadas.

Gestión control.

La Compañía cuenta con un control interno bajo el modelo Comité of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission –COSO– que involucra varios niveles jerárquicos.

Durante las reuniones del Comité de Auditoría Corporativo se aprobó el plan de trabajo; se realizó el seguimiento a la gestión del área; se informó sobre el cumplimiento del Código de Buen Gobierno, de la Gestión Integral de Riesgos y de los Estados Financieros; y se recibió información de la gestión del Revisor Fiscal, entre otros.

La Auditoría Corporativa entregó 90 recomendaciones para el mejoramiento del Sistema de Control Interno. La gestión sobre el total de planes de mejoramiento fue de 99.44%.

Gestión jurídica.

ISA no se vio afectada por ninguna actuación administrativa, litigio o contingencia que pudiera menoscabar su estabilidad.

Las acciones judiciales y administrativas que se instauraron en su contra fueron oportuna y adecuadamente atendidas en defensa de los intereses de la Empresa y en cumplimiento de los deberes y responsabilidades que le competen. A su vez, y en su propio nombre, promovió las acciones judiciales y administrativas necesarias para el desarrollo de su objeto social y la defensa de sus intereses, respetando las normas vigentes y el derecho de contradicción e igualdad de las demás partes.



En este punto vale la pena anotar que la información adicional sobre los litigios que exige el Artículo 446 del Código de Comercio, contenida en las notas a los Estados Financieros, está a disposición de los accionistas.

Gestión de riesgos.

ISA gestiona permanentemente su mapa de riesgos para dar cumplimiento a la Política de Gestión Integral de Riesgos del Grupo.

Durante el período coordinó la implementación del ciclo para la Gestión Integral de Riesgos en las filiales y avanzó en la consolidación de los principales riesgos que afectan los estados financieros de la Compañía, formulando modelos matemáticos que representen la exposición y calculando la Utilidad en Riesgo y el Flujo de Caja en Riesgo.

Aspectos relevantes de la gestión de los principales riesgos durante el período:

Riesgo de Volatilidad de las Variables Macroeconómicas. Para mitigar apropiadamente los efectos producidos por la incertidumbre de las variaciones cambiarias y de tasas de interés en sus resultados financieros, la Empresa ejecuta de manera sistemática su estrategia de cobertura de riesgos, mediante la cual se reduce la variabilidad en los flujos de caja asociados al servicio de la deuda.

Existe una cobertura natural entre la deuda contratada en dólares y las inversiones en el exterior, que permite reducir significativamente el efecto de la variación de la tasa de cambio peso-dólar. Con relación al impacto por la variación del IPP, la Empresa emite deuda indexada al IPC (Bonos), obteniendo así una cobertura importante en su estado de resultados.

Durante el período se avanzó en el Proyecto de Gestión de Activos y Pasivos –GAP– para las empresas del Grupo ISA, el cual permite identificar, en un horizonte de tres años, la Utilidad en Riesgo –EaR– y el Flujo de Caja en Riesgo –CfaR–, producto de los cambios en las variables macroeconómicas a las que se encuentran expuestas las empresas en los diferentes países donde operan. Esta herramienta de gestión minimiza la exposición a los riesgos asociados a la volatilidad de las variables macroeconómicas en ISA y sus filiales.

Riesgo del Conflicto Armado. En materia de recuperación de infraestructura afectada por el conflicto, y con el fin de restablecer oportunamente la prestación del servicio, en los últimos años se viene mejorando el proceso, las competencias del personal técnico y la logística requerida para la reparación de las torres afectadas por atentados, obteniendo como resultado una disminución en los tiempos de recuperación de la infraestructura. Esto permitió que, durante el año, se alcanzara una tasa de efectividad de 100%, al reparar 147 torres afectadas en el mismo período.

De otro lado, ISA continúa desarrollando su Estrategia de Viabilidad en Medio del Conflicto, mediante el monitoreo y análisis del mismo, el cubrimiento y protección de sus instalaciones más críticas, y el fortalecimiento de la coordinación interinstitucional incluyedo a la Fuerza Pública.

Riesgo de Inseguridad e Inestabilidad Jurídica. Partiendo del seguimiento y el análisis de los procesos legislativos, en especial los tributarios y aquellos referidos al modelo de prestación de los servicios públicos domiciliarios, ISA estableció mecanismos de gestión mediante el relacionamiento interinstitucional, consultas y asesoría de expertos, participación activa en comités intersectoriales y gremiales, y realización de un foro sobre naturaleza jurídica de las Empresas de Servicios Públicos –E.S.P.– Mixtas.

De otro lado, participó en las discusiones adelantadas por la Asociación Nacional de Empresas de Servicios Públicos Domiciliarios y Actividades Complementarias e Inherentes –ANDESCO– y la Asociación Nacional de Industriales –ANDI–, relacionadas con el proyecto de Ley que finalmente terminó con la aprobación de la Reforma Tributaria, Ley 1111 de 2006.

Riesgo de Inestabilidad Regulatoria. ISA interactuó con la CREG suministrándole información para los estudios de AOM y Costos Unitarios de Unidades Constructivas, con el fin de que este organismo adelante la revisión de los esquemas de remuneración y calidad del servicio de transporte propuesta en la agenda regulatoria de la CREG para 2007.





Asimismo, y de manera permanente, la Empresa revisa la evolución de los parámetros que conforman los ingresos, desarrollando ejercicios y análisis particulares para cada uno de ellos, y monitorea la evolución del tema mediante gestiones realizadas en la Cámara de Energía de ANDESCO y en el Comité de Transmisión del Consejo Nacional de Operación –CNO–.

Riesgos asociados al Crecimiento del Grupo Empresarial - Decisiones inadecuadas en nuevos negocios e inadecuado ejercicio del Gobierno Corporativo. Como matriz del Grupo Empresarial, ISA desarrolló la gestión de riesgos asociada a la administración del portafolio de inversiones del Grupo Empresarial y a la estructuración de nuevos negocios, enmarcada en los lineamientos de la estrategia corporativa de crecimiento, y siguiendo los criterios establecidos en la Política de Inversión.

1.3.2. Gestión de la Responsabilidad Social Empresarial –RSE–.

La RSE basó su gestión en los compromisos pactados con los grupos de interés y homologados en el Grupo Empresarial, y su respectiva alineación con prácticas e indicadores realizada en 2005.

Compromisos con grupos de interés en ISA 2006



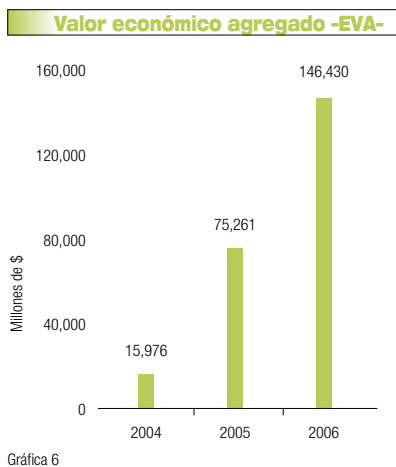
Para fortalecer la Responsabilidad Social Empresarial en la Organización, la Junta Directiva ratificó su significado: “Es el marco equilibrado de relaciones entre las empresas del Grupo ISA y sus partes interesadas, constituido por un conjunto de valores, prácticas y compromisos, con el fin de agregar valor, generar confianza y contribuir al desarrollo sostenible de las sociedades donde tienen presencia”.

Se cumplió con los indicadores pactados con cada uno de los grupos de interés, y se avanzó en la línea de mayor compromiso frente a la construcción conjunta de una relación sólida de mutuo beneficio.

Colaboradores. ISA reconoce el talento humano como la mayor fortaleza para el desarrollo de las metas empresariales, ya que con su aporte le imprime dinámica al cumplimiento de los objetivos trazados.

La calificación de clima organizacional continuó en un nivel muy similar al de año anterior, con un resultado de 4.18, manteniendo valores superiores a 4.0 durante los últimos años.

Durante el período, ISA celebró 2,294 contratos con 1,098 proveedores, por valor de \$126,964 millones. La percepción de ISA por parte de este grupo, que incluye aspectos técnicos, comerciales y de comunicación, se mantuvo en una calificación de 91%. Esta evaluación muestra que los proveedores perciben el ambiente de confianza en ISA para hacer negocios en los términos definidos en el compromiso adquirido.



La relación de ISA con la **sociedad**, a la luz de sus políticas social y ambiental, establece diferentes niveles que van desde una dimensión internacional determinada por el compromiso con los derechos humanos y el desarrollo sostenible, pasa por una escala nacional que corresponde al suministro oportuno de información de interés público y a la calidad y eficiencia en los servicios prestados, hasta un nivel local y regional que se expresa en las responsabilidades ambientales y en el propósito de contribuir al desarrollo y la paz, así como al bienestar de las comunidades.

ISA cumplió con el **Estado** la totalidad de sus obligaciones tributarias, no fue condenada por ningún juez de la república por violación de derechos fundamentales, la información solicitada fue suministrada a los diferentes organismos de control en forma debida, y apoyó permanentemente a las autoridades institucionales y a los organismos del Estado.

La relación de ISA con sus **clientes** se materializa poniendo a disposición de los agentes del mercado la red de transmisión para la comercialización de energía y la interconexión de los sistemas eléctricos regionales con calidad y a costos competitivos.

Con los **accionistas**, ISA cumplió con el compromiso de agregación de valor alcanzando un EBITDA de \$500,109 millones, lo que representó un crecimiento del 4.2%.

El Valor Económico Agregado –EVA– de la Compañía, por su parte, ascendió a \$146,430 millones, superando el presupuesto en \$38,919 millones y cumpliendo con el compromiso de generar valor a los accionistas (ver gráfica 6).

1.3.3. Pacto global.

El desarrollo de los compromisos adquiridos con el Pacto Global fue satisfactorio, y esto se evidencia en la calificación del Informe como Notable (Notable COP), por parte de las Naciones Unidas, el cual fue presentado en la comunicación de progreso del primer año de estar inscritos en dicho Pacto. En la línea de los principios se realizó un seguimiento cualitativo y se avanza en la construcción interna de mecanismos efectivos que permitan la afinación de las actividades específicas del día a día.

Los resultados específicos de la gestión con grupos de interés se pueden encontrar en el Informe de RSE 2006 y en www.isa.com.co

1.3.4. Resultados de los instrumentos de gestión.

El resultado agregado del Cuadro de Gestión Integral muestra un logro del 82.56%. A continuación se presentan los logros por perspectiva.



Cuadro de gestión integral de máximo nivel y plan de desarrollo.

En la **Perspectiva financiera** el logro fue de 82.80%. De los ocho indicadores pactados, seis cumplieron la meta. Los indicadores de Rentabilidad Total y Valorización de la Acción sobre Valorización Índice General de la Bolsa de Colombia –IGBC– no alcanzaron la meta inferior de mejoramiento.

La disminución en el indicador Rentabilidad Total respecto a la expectativa inicial se explica por el impacto negativo de la Reforma Tributaria en el valor de la Compañía, mitigada en parte por el comportamiento del IPP que, en 2006, tuvo un efecto positivo sobre los ingresos.

Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Metas gestión		Logro 2006
			Lím inf.	Lím sup.	
Objetivo estratégico: Asegurar la generación de valor.					
EBITDA ISA	Millones	Mensual	477,803	497,305	500,108.89
Incremento del EVA	Millones	Semestral	101,514	113,508	146,429.79
Rentabilidad total	%	Semestral	< 12.1%	>= 12.1%	10.68%
Dividendos y préstamos	Millones	Semestral	49,872	56,521	205,882.16
Saldo deuda + garantías / EBITDA	Veces	Mensual	2.5	< 4.5	4.02
Cumplimiento con el plan de inversión UPME 01 Primavera-Bacatá.	%	Mensual	90%	100%	99.86%
Cumplimiento con el plan de inversión UPME 02 Primavera-Bolívar.	%	Mensual	90%	100%	102.19%
Objetivo estratégico: Lograr que la Empresa sea valorada por el mercado de capitales.					
Valorización de la Acción / Valorización IGBC.	Veces	Mensual	1	> 1	0.87

En la **Perspectiva clientes y mercado** el logro fue de 100%. Los cuatro indicadores pactados lograron superar la meta máxima.

Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Metas gestión		Logro 2006
			Lím inf.	Lím sup.	
Objetivo estratégico: Ampliar la participación en el mercado objetivo.					
Incremento anual de ingresos futuros gestionados por la Empresa.	Millones USD	Trimestral	15	30	145.70
Objetivo estratégico: Prestar servicios con excelente calidad.					
Energía no suministrada (500 kV y 230 kV).	MWh	Mensual	4,800	2,500	1,565.26
Tasa de fallas (500 kV y 230 kV) / 100 km.	Fallas / 100 Km	Mensual	0.40	0.31	0.20
Evaluación de satisfacción clientes externos.	%	Anual	80%	83%	85%

En la **Perspectiva de productividad y eficiencia** el logro fue de 65.10%. El indicador de Costos AOM del STE sobre Ingresos reconocidos por AOM no logró la meta mínima esperada, mientras que los otros cuatro indicadores sí la alcanzaron.



El incumplimiento del indicador de costos AOM se explica por el crecimiento de los gastos AOM por encima de lo planeado, debido a las siguientes causas:

- Dar cumplimiento a la Resolución 00513000333635 de 2005 de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, relacionada con los cambios en el modelo de costos basados en actividades, y que establece que el rubro de las contribuciones debe incluirse dentro del concepto de gastos AOM, lo que significó una sobrejecución de \$3,053 millones con respecto a lo planeado.
- Mayor valor derivado del Gravamen al Movimiento Financiero, originado por la factura de la Liquidación y Administración de Cuentas –LAC–, lo que significó una sobrejecución de \$2,300 millones.

Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Metas gestión		Logro 2006
			Lím inf.	Lím sup.	
Objetivo estratégico: Gobernar los costos para ser eficientes.					
Costos AOM efectivos STE / Ingresos reconocidos por AOM.	%	Mensual	105%	101%	106.19%
Objetivo estratégico: Asegurar calidad.					
Errores en maniobras y mantenimiento que causen demanda no atendida.	Nro	Mensual	0	0	0
Nº de no conformidades menores en auditoría para certificación ISO.	Nro	Anual	5	0	2
Acciones implementadas como resultado de auditorías internas, externas, Revisoría Fiscal y Contraloría General de la República.	%	Mensual	95%	100%	99.14%
Objetivo estratégico: Desarrollar el modelo de relacionamiento con el entorno.					
Inversión social	Millones	Mensual	2,578	2,714	2,788.5

En la **Perspectiva de aprendizaje organizacional y desarrollo del talento humano** el logro fue de 77.24%. De los ocho indicadores pactados, cinco lograron superar la meta y los restantes se encuentran dentro de las metas pactadas.





Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Metas gestión		Logro 2006
			Lím inf.	Lím sup.	
Objetivo estratégico: Desarrollar capital organizacional.					
Grado de alistamiento del desarrollo organizacional.	%	Anual	65%	70%	77.55%
Apreciación de clima organizacional.	Calificación	Anual	4.0	4.5	4.18
Índice de accidentalidad (frecuencia).	Accidentes / 240,000 h-h	Trimestral	2.00	1.00	1.45
Objetivo estratégico: Implementar alistamiento del capital humano.					
Grado alistamiento capital humano: Desviación competencias técnicas, equipos de trabajo.	%	Anual	40%	20%	-0.26%
Grado alistamiento capital humano: Desviación competencias humanas, equipos de trabajo.	%	Anual	40%	20%	-0.02%
Grado alistamiento capital humano: Desviación competencias técnicas, directivos.	%	Anual	40%	20%	-0.10%
Grado alistamiento capital humano: Desviación competencias humanas, directivos.	%	Anual	40%	20%	0%
Objetivo estratégico: Implementar alistamiento tecnológico.					
Grado alistamiento tecnológico: Cumplimiento plan tecnológico informático ISA.	%	Anual	95%	100%	98.50%

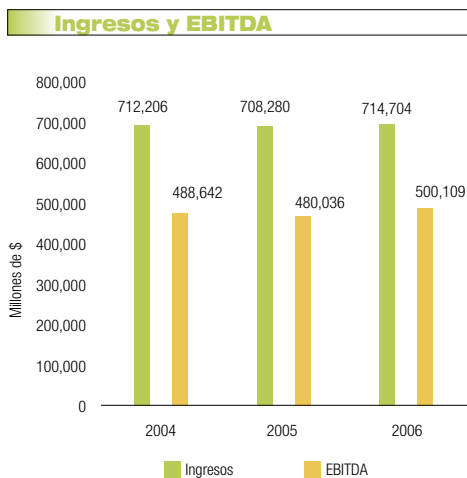
El cumplimiento del Plan en su conjunto fue de 96.62%. De las nueve acciones relevantes planteadas para ISA, seis se lograron en un 100%, dos tuvieron un cumplimiento del 97% y una estuvo por debajo del 90%.

1.4. RESULTADOS FINANCIEROS DE INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P.

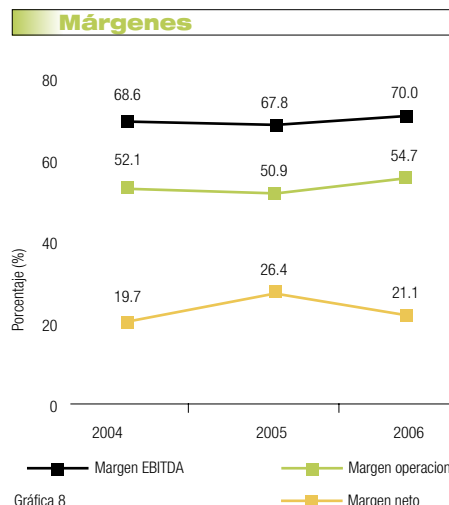
1.4.1. Hechos relevantes.

Varios hechos relevantes tuvieron impacto en los resultados financieros de la Compañía:

- Adquisición del 50.1% de las acciones ordinarias de la Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista –CTEEP– en Brasil, equivalente al 21% del capital total de la compañía, mediante su vehículo de inversión ISA Capital do Brasil.
- Adquisición del 60% del Consorcio TransMantaro en el Perú.
- Entrada en operación de la UPME 01 de 2003 Primavera-Bacatá y avance en la construcción de la UPME 02 de 2003 Primavera-Bolívar.
- Intercambio accionario con ECOPETROL: ISA incrementó su participación en TRANSELCA al 99.996% y la estatal petrolera adquiere una participación accionaria en ISA del 5.781%.



Gráfica 7



Gráfica 8

Millones de \$	2006	2005	Variación	% Variación
Resultados Operacionales				
Ingresos	714,704	708,281	6,423	0.9
Costos y gastos	(323,646)	(347,515)	23,869	(6.9)
EBITDA	500,109	480,037	20,072	4.2
Utilidad operativa	391,058	360,766	30,292	8.4
Utilidad no operativa	(226,919)	(120,310)	(106,609)	88.6
Provisión para impuestos	13,670	53,277	(39,607)	(74.3)
Utilidad neta	150,469	187,179	(36,710)	(19.6)
Balance				
Activos	5,875,833	4,529,459	1,346,374	29.7
Pasivos	2,562,766	1,742,757	820,009	47.1
Patrimonio	3,313,067	2,786,702	526,365	18.9

1.4.2. Resultados financieros del período.

Los ingresos operacionales ascendieron a \$714,704 millones (0.9% más que en 2005). Esta variación estuvo afectada por la salida del CND-MEM y la creación de XM como filial a partir de octubre de 2005, por lo cual ISA no registró en sus estados financieros de 2006 los ingresos por operación y administración de mercados que sí estaban incluidos en 2005. Por líneas de actividad se destaca la gestión realizada en los servicios asociados, los cuales crecieron un 37.9% debido a mayores ingresos por fibra oscura y administración de proyectos, seguido por los servicios de conexión y transporte de energía, cuyo crecimiento fue de 4.1% y 3.8% respectivamente (ver gráfica 7).

Como resultado de los ingresos obtenidos y la disminución de 6.9% en los gastos operacionales, la Empresa fortaleció durante el período los resultados operacionales: el EBITDA ascendió a \$500,109 millones (4.2% más que en 2005), el margen EBITDA pasó del 67.8% al 70%, y la utilidad operacional creció 8.4% respecto a 2005 (ver gráfica 7 y 8).

La utilidad no operacional pasó de -\$120,310 a -\$226,919 millones, explicado por mayores gastos financieros por endeudamiento para la financiación de la inversión en CTEEP y, en menor medida, por el comportamiento de la diferencia en cambio.

El resultado no operacional se vio afectado por el método de participación, mediante el cual ISA recoge el resultado neto de sus filiales.



Cabe destacar dos hechos importantes:

- La mayoría de las filiales tuvieron un desempeño muy satisfactorio en el cumplimiento del presupuesto, superándolo en algunos casos, lo que se evidencia en el resultado (vía método de participación y sin incluir a ISA Capital do Brasil) que asciende a \$29,095 millones, con un crecimiento del 41.2% respecto a 2005.
- La pérdida de \$85,739 millones, por parte de ISA Capital do Brasil, significó para ISA registrar por método de participación la suma de -\$56,644 millones.

Los resultados de ISA Capital do Brasil se explican, en su orden, por las siguientes razones:

- Gastos financieros por endeudamiento para la compra de CTEEP: \$31,179 millones.
- Amortización del crédito mercantil, que surge por la diferencia entre el valor de compra y el valor patrimonial contable de CTEEP: \$26,977 millones.
- Método de participación que recoge el 21% de los resultados netos del segundo semestre de CTEEP: \$16,693 millones.

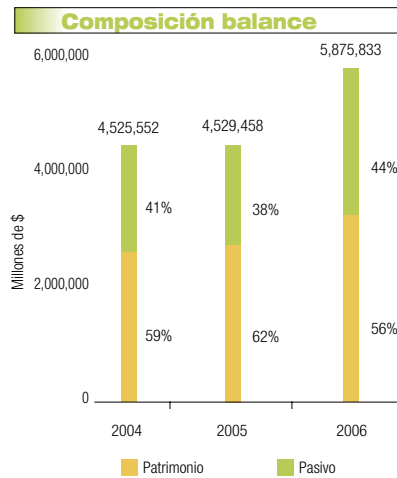
Es importante destacar que CTEEP obtuvo \$133,060 millones por utilidades: \$192,546 millones en el primer semestre y una pérdida de \$79,485 millones en el segundo semestre. Esta última obedeció a la implementación del plan de retiro voluntario de empleados, estimado en USD222.8 millones, y que se llevó a cabo para posicionar a la Compañía en niveles de eficiencia competitivos respecto a otras empresas del sector.

Si bien es cierto que esta situación tuvo un impacto moderado en los resultados de corto plazo, tanto para ISA como para ISA Capital do Brasil, los mismos permitirán que los costos de personal de CTEEP se reduzcan en un 50% al finalizar 2007, mejorando sustancialmente su margen EBITDA, sus utilidades y por consiguiente los resultados de ISA Matriz y del Grupo.

Resultado por método de participación

Millones de \$	2006	2005
Sector energía		
TRANSELCA	17,294	24,230
REP	7,752	7,774
ISA Perú	1,670	1,041
ISA Bolivia	(2,960)	159
XM	1,266	28
FEN	816	3,166
Sector telecomunicaciones		
INTERNEXA	17,661	(5,889)
FLYCOM COMUNICACIONES	(14,404)	(9,903)
Total sin ISA Capital do Brasil	29,095	20,606
ISA Capital do Brasil	(85,739)*	
Total resultado neto por método de participación.	(56,644)	20,606

* Incluye el 21% de los resultados de CTEEP del segundo semestre de 2006.



Gráfica 9

La provisión del impuesto a la renta presentó una disminución del 74.3%: de \$53,277 millones se pasó a \$13,670, explicado por la deducción especial del 30% por inversiones en activos fijos. La utilidad neta se ubicó en \$150,469 millones (19.6% menos que en 2005) por el comportamiento ya descrito de la utilidad no operacional.

1.4.3. Balance general.

En materia de inversiones, varios hechos significativos llevaron a que los activos de la Compañía crecieran en 29.7%, ubicándose en \$5,875,833 millones (ver gráfica 9):

- Las nuevas inversiones en sociedades: ISA Capital do Brasil y Consorcio TransMantaro contribuyeron a que el Grupo se convirtiera en el mayor transportador internacional de energía eléctrica en Latinoamérica, consolidando su liderazgo en el Perú y entrando a un mercado con grandes posibilidades de crecimiento como es el brasileño.
- Construcción del corredor eléctrico entre el centro del país y la Costa Atlántica: entrada en operación de la UPME 01 de 2003 y avances en la construcción de la UPME 02 de 2003, con un monto de inversión acumulado, a 2006, de \$580,514 millones.

Estas inversiones, que incrementaron el nivel de endeudamiento de la Compañía (de 38% se ascendió a 44%), fueron financiadas de la siguiente manera:

- **Primavera-Bacatá (UPME 01) y Primavera-Bolívar (UPME 02) de 2003.**

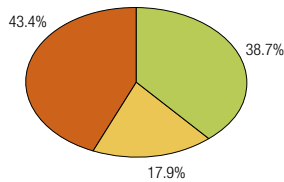
Estos proyectos se llevaron a cabo mediante el desarrollo de las siguientes acciones:

- Dos emisiones de bonos de deuda pública interna: una por \$118,500 millones, a 20 años e indexada al IPC + 4.58%; y otra por \$110,000 millones, a 7 años e indexada al IPC + 4.84%. Adicionalmente, contrató créditos de corto plazo con la banca comercial local por \$336,637 millones para atender la construcción de dichos proyectos y las necesidades de flujo de caja.
- Desembolso, en marzo de 2006, de recursos de procedencia alemana y brasileña para financiar bienes y suministros de las subestaciones. Este crédito, contratado por USD37.8 millones a una tasa Libor + 0.345% por 10 años, cuenta con coberturas de riesgo político y comercial de la ECA alemana Euler Hermes. Durante el período, la Empresa desembolsó USD32.8 millones.

El desembolso durante 2006 fue de USD3,272.8 millones.

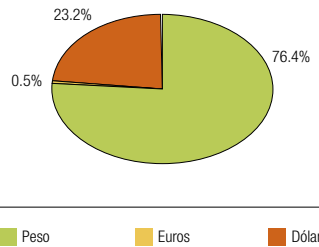


Composición de la deuda por fuentes de financiación



Gráfica 10

Composición por moneda con operaciones de cobertura



Gráfica 11

• Adquisición de CTEEP.

El 17 de julio, ISA realizó un contrato de empréstito por USD550 millones con los bancos ABN Amro y JP Morgan para adquirir el 50.1% de las acciones ordinarias de CTEEP, por medio de ISA Capital do Brasil, mediante una oferta pública en la bolsa de valores de São Paulo –BOVESPA–.

El 28 de diciembre, la Empresa prepagó un tramo de dicho préstamo: USD350 millones, en cumplimiento de los compromisos pactados con las agencias calificadoras y los bancos prestamistas.

El segundo tramo de dicho préstamo, por USD200 millones, fue sindicado con 10 bancos locales e internacionales por parte de ABN Amro y JP Morgan, lo que ratifica la credibilidad en ISA por parte de cada una de las entidades participantes.

Con estas transacciones, el 31 de diciembre se situó el pasivo total en \$2,562,765 millones, con un crecimiento del 47.05%; el pasivo financiero, sin incluir operaciones de cobertura, ascendió a \$1,880,708 millones, con un componente en moneda local de \$1,152,290 millones y en moneda extranjera de \$728,418 millones, equivalente al 61.3% y 38.7% respectivamente; y la participación de los bonos en el portafolio total de la deuda fue de 43.4%, equivalente a \$815,652 millones (ver gráficas 10 y 11).

Al cierre de 2006, ISA contaba con operaciones de cobertura por USD50 millones (34.2% menos que en 2005, cuando contó con USD76 millones). La reducción se debió al cumplimiento de las obligaciones y a la maduración de una de ellas.

El patrimonio observó un crecimiento del 18.9% (de \$2,786,702 millones se pasó a \$3,313,068 millones). Los principales factores que influyeron en este resultado fueron los siguientes:

- Emisión de 58,925,480 acciones ordinarias, nominativas y de capital, sin sujeción al derecho de preferencia, y en forma privada y exclusiva con destino a ECOPETROL, la cual fue autorizada por la Asamblea General de Accionistas en reunión extraordinaria del 24 de noviembre de 2006. Se trató de una operación de intercambio, mediante la cual ECOPETROL le entregó a ISA 633,387,729 acciones que tenía en TRANSELCA, las cuales fueron suscritas en diciembre de 2006; e ISA, por su parte, le entregó a la petrolera una participación accionaria en la Empresa de 5.781%. Esta operación incrementó el superávit de capital (prima en colocación de acciones) en un 89.7%, debido a la diferencia entre el valor nominal de la acción de ISA y el precio de oferta de la misma.
- Crecimiento del 14.6% en superávit por valorizaciones, que corresponde a la actualización anual del valor de la propiedad planta y equipo bajo metodologías de valoración técnicas, según lo estipula la normatividad vigente.
- Aprobación de un incremento en el capital autorizado de la Compañía por \$10,000 millones, por parte de la Asamblea Ordinaria de Accionistas realizada en marzo 27 de 2006.



1.4.4. Calificación de riesgo crediticio.

Las tres emisiones de bonos y el programa de bonos de deuda pública interna de ISA fueron ratificadas con calificación AAA, otorgada por Duff & Phelps de Colombia, con perspectiva negativa. Esta calificación significa emisiones con la más alta calidad crediticia, en donde los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

Por su parte, Standard and Poor's le ratificó su calificación BB para créditos corporativos de largo plazo en moneda extranjera (igual al techo soberano de la República de Colombia) y dio una calificación BBB- para créditos corporativos en moneda local, como reflejo del apalancamiento requerido para la adquisición de CTEEP.

1.4.5. Flujo de caja.

Durante 2006, la Empresa dispuso de ingresos de caja por \$4,379,254 millones: disponibilidad inicial, \$137,297; ingresos corrientes, \$739,073; e ingresos de capital, \$3,502,884.

Estos recursos se destinaron de la siguiente manera:

- \$1,740,557: servicio de deuda (incluye el prepago del tramo B del crédito por USD350 millones para financiar la adquisición de CTEEP).
- \$1,244,432: inversiones (incluye adquisición de CTEEP y Consorcio TransMantaro).
- \$315,933: gastos de funcionamiento (servicios personales, gastos generales, impuestos, seguros, torres colapsadas, entre otros).
- \$111,880: pago de dividendos.
- \$843,095: préstamos a subordinadas.
- \$29,323: ejecución de proyectos de terceros (administraciones delegadas).
- \$24,491: IVA en bienes de capital.

La disponibilidad final de caja fue de \$69,544 millones, de los cuales \$40,899 quedaron como recursos disponibles de ISA después de descontar los recursos con destinación específica: administración delegada, \$8,786 millones; patrimonio autónomo de las UPMES, \$8,371 millones; y fondo de retención de riesgos, \$11,489 millones.

Con respecto al presupuesto se ejecutó el 95% de los ingresos, el 94% los egresos y el 96% de la inversión.

1.4.6. Solidez financiera.

Indicadores financieros.

ISA, reconocida por su buen desempeño y por el cumplimiento de sus compromisos financieros con la banca nacional e internacional, cumplió con un amplio margen los indicadores pactados en el contrato de empréstito con ABN Amro Bank N.V. y JP Morgan Chase Bank N.A, como se muestra en el siguiente cuadro:

Deuda neta /EBITDA		
	Meta	Resultado
ISA	<= 5.5 veces	3.8
CONSOLIDADO	<= 4.3 veces	2.4
EBITDA / Intereses		
	Meta	Resultado
ISA	>=2.0 veces	2.8
CONSOLIDADO	>=2.0 veces	4.3



Gráfica 12

1.4.7 Comportamiento de la acción en el mercado de capitales.

El crecimiento de la Empresa permitió que la acción de ISA fuera reconocida como una de las más estables en el mercado bursátil colombiano.

Durante el período ocupó el noveno lugar en el Índice de Bursatilidad Accionaria -IBA-, reportado por la Superintendencia Financiera de Colombia; y cerró el año a \$5,910, alcanzando una valorización del 4.60% (ver gráfica 12). El precio promedio durante el año fue de \$5,474 y el precio máximo de \$6,180, obtenido el 5 de abril.

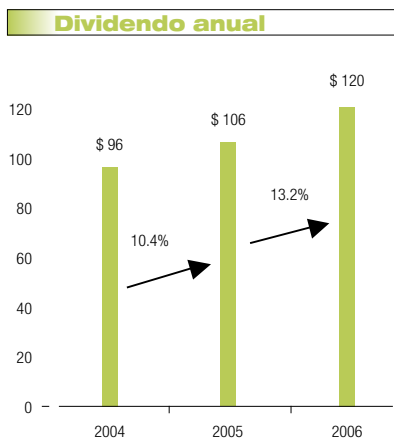
El 26.6% de las acciones de la Empresa (free float) fue cotizado libremente en la Bolsa de Valores de Colombia en 2006.

Principales indicadores bursátiles

2006

Total accionistas	65,215
Número de acciones en circulación	1,019,267,163
Valor nominal de la acción	32.80
Valorización de la acción	4.60%
Dividend Yield	2.03%
Valor intrínseco	3,444
Cotización (\$)	
	Máxima \$6,180.00
	Mínima \$3,805.00
	Promedio \$5,474.00
	Cierre \$5,910.00
Número de ruedas	242
Volúmen de acciones	139,599,125
Total ADR's negociados (mar 2004 - dic 2006)	190,094
Capitalización bursátil a dic 31/2006 (USD Mill)	USD 2,690.68
Capitalización bursátil a dic 31/2006 (\$Mill)	\$6,023,869

Desde su inscripción y hasta el cierre de 2006, la Empresa ha emitido 190,094 ADR's (American Depositary Receipts Nivel I), negociados en el mercado O.T.C. -Over The Counter- del NASDAQ, equivalentes a 4,752,350 acciones ordinarias.



Gráfica 13

Política de dividendos creciente.

La Asamblea General de Accionistas del 27 de marzo de 2006 aprobó la proposición de apropiación y distribución del ejercicio 2005, que consiste en distribuir utilidades y reservas por \$115,241 millones para pagar un dividendo de \$120 por acción, a las 960,341,683 acciones ordinarias en circulación. El pago se realizó en cuatro cuotas trimestrales iguales, a razón de \$30 por acción: 19 de abril, 19 de julio y 19 de octubre de 2006; y 19 de enero de 2007 (ver gráfica 13).

Los dividendos decretados en marzo 27 de 2006, con cargo a las utilidades del ejercicio 2005, no están gravados a los accionistas contribuyentes del impuesto de renta.

Para mayor información remitirse a la Notas a los Estados Financieros de ISA.



certificación de los estados financieros y otros informes relevantes

Medellín, 14 de febrero de 2007

A los señores accionistas de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

Con relación al informe anual de ISA 2006, los suscritos, el Representante Legal y el Contador General de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P., certifican:

1. Que de acuerdo con el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995, antes de ser puestos a su disposición y de terceros los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros,
2. Que en cumplimiento del Artículo 46 de la Ley 964 de 2005, los estados financieros y otros informes relevantes para el público, relacionados con los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luis F. Alarcón'.

Luis Fernando Alarcón Mantilla
Gerente General

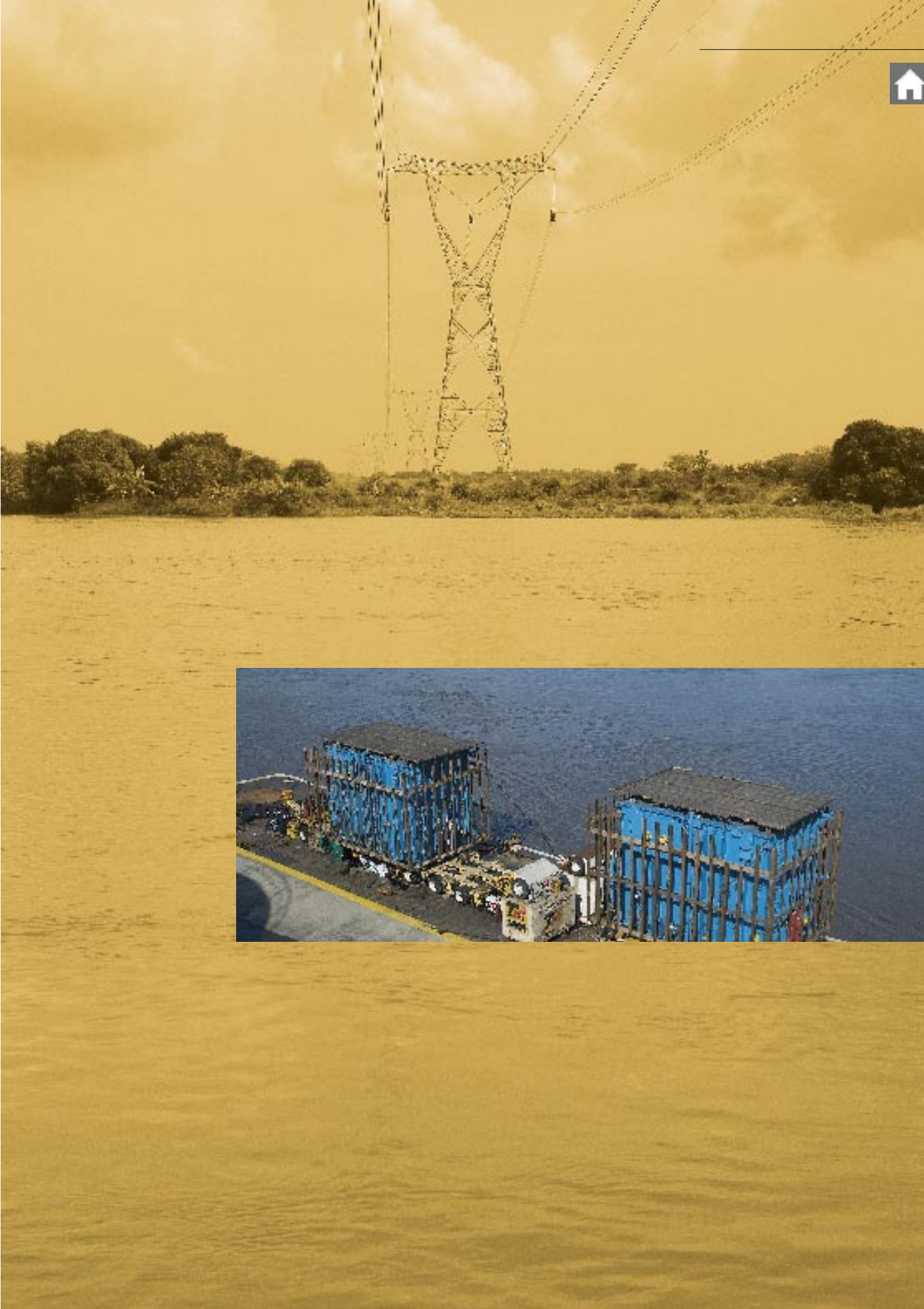
A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jairo A. Alzate Pino'.

Jairo A. Alzate Pino
Contador
I.P. 8671-T



2

perspectivas y **compromisos a futuro**





perspectivas y compromisos a futuro



El presupuesto aprobado de \$1,944,720 millones para atender el desarrollo de sus operaciones en 2007 está conformado por los siguientes conceptos:

- Saldo inicial de caja: \$69,051 millones. De éstos, \$28,646 corresponden a recursos con destinación específica (administraciones delegadas, fondo de liquidez de acciones, fondo de retención de riesgos y fondo UPMES) y \$40,405 corresponden a recursos disponibles.
- Ingresos corrientes por \$778,554 millones: \$737,846 por operación, \$31,329 por conexas, y el saldo restante por otros ingresos corrientes.
- Ingresos de capital por \$1,079,566 millones: \$529,423 por desembolsos de préstamos y \$550,143 por préstamos y recuperación de préstamos de filiales, dividendos, emisión de acciones y rendimientos financieros.
- Recursos para administraciones delegadas por \$17,548 millones.

Con estos recursos se atenderán los siguientes compromisos:

- Servicio de deuda: \$859,378
- Inversiones: \$551,524
- Gastos de funcionamiento: \$331,704
- Dividendos: \$132,988
- Administraciones delegadas: \$23,488





- Préstamos a filiales: \$8,855
- IVA en bienes de capital: \$3,017

Al finalizar la vigencia existía un saldo de caja de \$33,767 millones: recursos de caja disponibles, \$18,446; y fondos con destinación específica, \$15,321.

Los recursos generados por la operación de la Empresa en 2007, más las fuentes de financiación antes descritas, permitirán mantener el flujo de caja necesario para atender sus compromisos, conservando su solidez financiera y dando cumplimiento a los indicadores contractuales acordados con las entidades crediticias.

Adicionalmente, ISA seguirá trabajando en aspectos tales como:

- Aumentar los ingresos y racionalizar los costos y gastos en busca de la excelencia operativa.
- Maximizar el flujo de caja.
- Mantener el compromiso de remuneración atractiva para el accionista.
- Continuar con la expansión del negocio conservando el balance y los indicadores financieros sólidos.
- Mitigar los riesgos asociados a las variables macroeconómicas, mediante la implementación del proyecto de gestión de activos y pasivos.

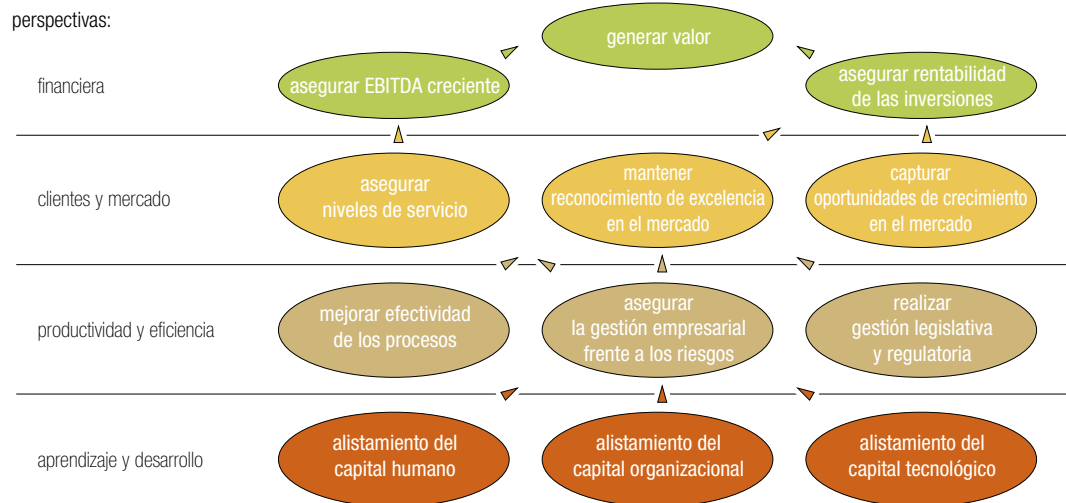
Cuadros de gestión integral y plan de desarrollo de ISA.

Siguiendo los lineamientos del nivel corporativo de la Empresa, ISA define el mapa, los objetivos y metas para el cumplimiento de su estrategia competitiva, la cual propende por **Generar Valor** para responder al cumplimiento de los compromisos con todos los grupos de interés, en especial los accionistas.





Mapa estratégico máximo nivel - ISA (2007)



Los recursos asociados se deben dirigir a realizar inversiones que permitan **Asegurar su Rentabilidad** y generar un flujo de caja libre para apalancar las nuevas oportunidades de inversión, el cubrimiento de deuda y el pago de dividendos.

Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Observación	
			Lím inf.	Lím sup.
Objetivo: Generar valor.				
EVA	Millones \$	Semestral	29,870	37,238
Incremento del EVA	Millones \$	Semestral	-75,126	-67,758
Valorización de la Acción / Valorización IGBC.	%	Mensual	1	> 1
Saldo deuda + garantías / EBITDA		Mensual	>5	<=5
EBITDA/intereses.		Mensual	<2.25	>= 2.25
Objetivo: Asegurar rentabilidad de las inversiones.				
Rentabilidad total	%	Semestral	<11.73	>=11.73

Mantener una gestión operativa que permita **Asegurar un EBITDA creciente**, mediante la gestión permanente de ingresos, costos y gastos de la Compañía.

Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Observación	
			Lím inf.	Lím sup.
Objetivo: Asegurar EBITDA creciente.				
EBITDA de ISA	Millones \$	Mensual	552,577	563,740



ISA mantiene la promesa de servicio al cliente y la prestación del mismo de manera eficiente, mediante el manejo de criterios de calidad y oportunidad para **Asegurar Niveles de Servicio**.

Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Observación	
			Lím inf.	Lím sup.
Objetivo: Asegurar niveles de servicio.				
Energía no suministrada (500 kV y 230 kV)	MWh	Mensual	3,900	3,300
Tasa de Interrupciones	Nº Interrupciones /100km	Mensual	0.2813	0.2110
Avance ponderado de proyectos	%	Mensual	95	100
Cumplimiento con el valor total de proyectos	%	Mensual	100	<=98

Dichos niveles permiten **Mantener Reconocimiento de Excelencia en el Mercado**, mejorar la satisfacción de los clientes, y lograr que ISA sea reconocida como empresa de clase mundial.

Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Observación	
			Lím inf.	Lím sup.
Objetivo: Mantener reconocimiento de excelencia en el mercado.				
Evaluación de satisfacción clientes externos - calidad general.	%	Anual	80	86
Reputación general (T3B).	%	Bienal	75	80

En la estrategia corporativa, ISA define el objetivo de **Capturar Oportunidades de Crecimiento en el Mercado** para generar nuevos ingresos, participando activamente en los mercados donde tiene presencia, incursionando en otros países de América Latina, desarrollando mercados mediante la integración energética, y explorando la participación en el transporte de gas.

En 2007 continuará avanzando en la viabilización de la interconexión eléctrica Colombia-Panamá, medio necesario para asegurar la conformación de un mercado supraregional que aproveche la potencialidad de los mercados andino y centroamericano, con beneficio directo para los usuarios de los países miembros.

Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Observación	
			Lím inf.	Lím sup.
Objetivo: Capturar oportunidades de crecimiento en el mercado.				
Incremento anual de ingresos futuros gestionados por la Empresa.	Millones USD	Trimestral	25	30 *

* Cifras en revisión.



Para lograr los objetivos planteados es indispensable **Mejorar la Efectividad en los Procesos** mediante la excelencia operativa según los referentes internacionales, mejores prácticas y minimización de riesgos a los cuales está expuesta la Empresa. De esta manera se **Asegura la Gestión Empresarial Frente a los Riesgos**.

ISA cuenta con la certificación ISO 9001 para sus servicios de transporte de energía, y ha emprendido labores encaminadas a obtener las certificaciones en ISO 14001 y OSHAS 18001, las cuales se han convertido en un factor de competitividad en los mercados internacionales.

Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Lím inf.	Observación Lím sup.
Objetivo: Mejorar efectividad de los procesos.				
Costos AOM efectivos STE / ingresos reconocidos por AOM.	%	Mensual	100.05%	98.07%
Errores en maniobras o mantenimiento que causen demanda no atendida.	Número errores	Mensual	> 0	0
Objetivo: Asegurar la gestión empresarial frente a los riesgos.				
Estado de la preparación en la continuidad del negocio.	%	Anual	49	53

Las características particulares de los servicios hacen necesario **Realizar una Gestión Legislativa y Regulatoria**, mediante acciones que garanticen la continuidad en la prestación de los mismos. Esto hace que la Compañía interactúe directamente con la CREG y otros agentes en el proceso de revisión del esquema de remuneración de la transmisión (adelantado por el ente regulador desde 2005), que asegure ingresos ajustados a la realidad bajo la cual se desarrolla la actividad de transporte.

Los tres pilares de la Compañía (personas, estructura organizacional y tecnología) soportan el mapa estratégico de la Empresa y son fundamentales en el logro de los objetivos.





En este sentido, se propende por el **Alistamiento del Capital Humano** por medio del desarrollo de las competencias actuales (habilidades, conocimientos, actitudes y destrezas), y de las capacidades de aprender e innovar de las personas.

El **Alistamiento del Capital Organizacional** define la estructura que apoya el logro de las metas y la capacidad de la Organización para movilizar y sustentar el proceso de cambio requerido para ejecutar la estrategia. De otro lado, proporciona la capacidad de integración para que los activos intangibles de capital humano y tecnológico, así como los activos físicos y financieros tangibles, no sólo estén alineados con la estrategia, sino integrados y en funcionamiento continuo, en el propósito de alcanzar los objetivos estratégicos de la Organización.

Con el **Alistamiento del Capital Tecnológico** se pone a disposición de la Organización información y conocimientos, mediante sistemas, bases de datos, bibliotecas y redes de información que soportan el proceso para lograr las metas de la Empresa.

Indicador	Unidad	Periodicidad seguimiento	Observación	
			Lím inf.	Lím sup.
Objetivo: Alistamiento del capital humano.				
Brecha en el nivel de alistamiento de capital humano en ISA.	%	Anual	20	5
Objetivo: Alistamiento del capital organizacional.				
Grado de alistamiento del desarrollo organizacional.	%	Anual	78	85
Apreciación de clima organizacional	Calificación	Anual	4.0	4.5
Índice de accidentalidad (frecuencia)	Accidentes / 240.000 h-h	Trimestral	2	1
Objetivo: Alistamiento del capital tecnologico.				
Grado de alistamiento tecnológico: Cumplimiento plan tecnológico informático ISA.	Número de proyectos terminados	Anual	3 proyectos concluidos	4 proyectos concluidos





3

estados
financieros
de **ISA**

50 0.9085
19 0.9157
5 0.9225
0.9291
0.9354
0.9415
9472
9527
578
27
0.9677
0.9720

0.9018
0.9092
0.9164
0.9232
0.9298
0.9361
0.9421
0.9478
0.9532
0.9583
0.9632
0.9636
0.9681

0.8942
0.8970
0.8949
0.9026
0.9100
0.9171
0.9220
0.9290
0.9360
0.9430
0.9500
0.9570
0.9640
0.9710





estados financieros de ISA

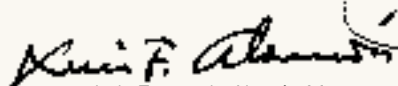
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

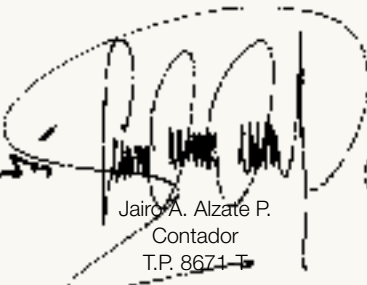
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

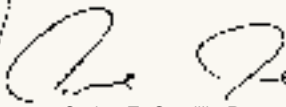
	Notas	2006	2005
A C T I V O			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo	(5)	23,869	56,294
Inversiones temporales	(5)	36,308	62,049
Deudores - neto	(7)	160,906	169,809
Inventarios	(8)	2,124	1,381
Diferidos y otros activos	(10)	14,038	15,991
Total activo corriente		237,245	305,524
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inversiones permanentes	(6)	1,354,130	721,456
Deudores a largo plazo	(7)	44,134	56,326
Inventarios	(8)	56,287	30,117
Propiedades, planta y equipo, neto	(9)	2,475,152	2,138,565
Diferidos y otros activos	(10)	409,882	143,510
Valorizaciones	(11)	1,299,003	1,133,961
Total activo no corriente		5,638,588	4,223,935
Total activo		5,875,833	4,529,459
Cuentas de orden:			
Deudoras	(20)	2,566,229	1,411,011
Acreedoras por contra	(20)	1,131,804	1,062,629

(*) Reclasificado para efectos comparativos. Véase Nota 3.12

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


 Luis Fernando Alarcón M.
 Gerente General


 Jairo A. Alzate P.
 Contador
 T.P. 8671-T


 Carlos E. Gordillo B.
 Revisor Fiscal
 T.P. 33537-T
 PricewaterhouseCoopers

(Véase mi dictamen del 14 de febrero de 2007)



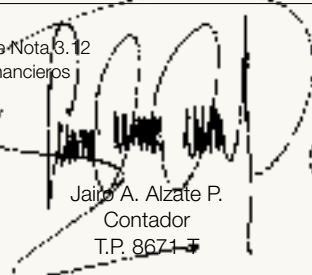
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

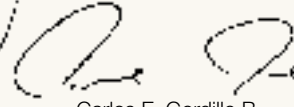
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2005
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE :			
Bonos en circulación	(12)	-	142.434
Obligaciones financieras	(13)	192.447	88.525
Cuentas por pagar	(15)	116.312	149.087
Obligaciones laborales	(16)	4.931	4.821
Pasivos estimados y provisiones	(17)	13.077	49.881
Otros pasivos	(18)	13.790	34.698
Total pasivo corriente		340.557	469.446
PASIVO A LARGO PLAZO :			
Bonos en circulación	(12)	815.652	585.627
Obligaciones financieras	(13)	872.609	221.977
Operaciones de Cobertura	(14)	50.212	82.588
Cuentas por pagar	(15)	203.293	110.397
Obligaciones laborales	(16)	995	764
Pasivos estimados y provisiones	(17)	111.961	105.320
Otros pasivos	(18)	167.487	166.638
Total pasivo a largo plazo		2.222.209	1.273.311
Total pasivo		2.562.766	1.742.757
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS : (19)			
Capital suscrito y pagado		34.016	32.084
Superávit de capital		665.164	350.545
Reservas		338.246	266.308
Utilidad neta		150.469	187.179
Revalorización del patrimonio		652.539	652.539
Superávit por método de participación		173.630	164.086
Superávit por valorizaciones	(11)	1.299.003	1.133.961
Total patrimonio de los accionistas		3.313.067	2.786.702
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		5.875.833	4.529.459
Cuentas de orden:			
Acreedoras	(20)	1.131.804	1.062.629
Deudoras por contra	(20)	2.566.229	1.411.011

(*) Reclasificado para efectos comparativos. Véase Nota 3.12
 Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


 Luis Fernando Alarcón M.
 Gerente General


 Jairo A. Alzate P.
 Contador
 T.P. 8671


 Carlos E. Gordillo B.
 Revisor Fiscal
 T.P. 33537-T

PricewaterhouseCoopers

(Véase mi dictamen del 14 de febrero de 2007)

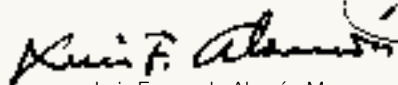


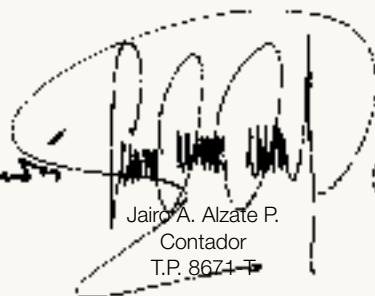
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

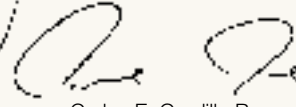
(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción que está expresada en pesos)

	Notas	2006	2005
INGRESOS OPERACIONALES :			
	(21)		
Servicios de transmisión de energía		624,128	600,957
Cargos por conexión		57,664	55,415
Despacho y coordinación CND (Centro Nacional de Despacho)		-	17,893
Servicios de administración del mercado de energía mayorista (STN -SIC)		-	11,922
Disponibilidad y arrendamiento C.F.O		9,536	5,082
Otros ingresos operacionales		23,376	17,012
		714,704	708,281
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES :			
Costos de operación	(22)	243,673	260,994
Gastos de administración	(23)	79,973	86,521
		323,646	347,515
Utilidad operacional		391,058	360,766
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES :			
	(24)		
Ingresos no operacionales		328,582	150,906
Gastos no operacionales		(555,501)	(271,216)
Pérdida no operacional		(226,919)	(120,310)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		164,139	240,456
Provisión para impuesto a la renta	(17)	13,670	53,277
Utilidad neta		150,469	187,179
Utilidad neta por acción		156	195

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


 Luis Fernando Alarcón M.
 Gerente General


 Jairo A. Alzate P.
 Contador
 T.P. 8674-T


 Carlos E. Gordillo B.
 Revisor Fiscal
 T.P. 33537-T
 PricewaterhouseCoopers

(Véase mi dictamen del 14 de febrero de 2007)

INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

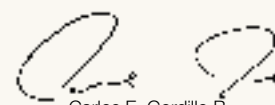
(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción que está expresado en pesos)

	Superávit de capital				Legal	Por disposición fiscal	Reserva para readquisición de acciones propias	Reservas			Total	Utilidad neta	Revalorización del patrimonio	Superávit por método de participación	Superávit por valorizaciones	Total
	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Recibido para obras	Total				Para fortalecimiento patrimonial	Para rehabilitación y reposición de activos STN	Para Pago de dividendos						
Saldos al 31 de diciembre de 2004	32,084	333,159	17,381	350,540	16,042	53,227	46,600	74,784	37,435	0	228,088	140,015	652,539	107,658	1,144,975	2,655,899
Traslados aprobados por la Asamblea de Accionistas						86,673		(48,453)		48,453	86,673	(86,673)				-
Pago de dividendos a razón de \$106 por acción, liquidados sobre 960,341,683 acciones ordinarias, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales en abril, julio y octubre de 2005 y enero de 2006.										(48,453)	(48,453)	(53,342)				(101,795)
Recaudo en prima en colocación de acciones por cobrar		5		5												5
Aumento del superávit por método de participación														56,428		56,428
Disminución de valorizaciones en el año															(11,014)	(11,014)
Utilidad neta del año 2005												187,179				187,179
Saldos al 31 de diciembre de 2005	32,084	333,164	17,381	350,545	16,042	139,900	46,600	26,331	37,435	0	266,308	187,179	652,539	164,086	1,133,961	2,786,702
Traslados aprobados por la Asamblea de Accionistas						52,904		19,034		(19,034)	52,904	(52,904)				-
Emisión acciones para Ecopetrol S.A. por compra de acciones de TRANSELCA S.A. E.S.P.	1,932	314,619		314,619												316,551
Pago de dividendos a razón de \$120 por acción, liquidados sobre 960,341,683 acciones ordinarias, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales en abril, julio y octubre de 2006 y enero de 2007.										19,034	19,034	(134,275)				(115,241)
Recaudo en prima en colocación de acciones por cobrar																-
Aumento del superávit por método de participación														9,554		9,554
Disminución de valorizaciones en el año															165,042	165,042
Utilidad neta del año 2006												150,469				150,469
Saldos al 31 de diciembre de 2006	34,016	647,783	17,381	665,164	16,042	192,804	46,600	45,365	37,435	0	388,246	150,469	652,539	173,630	1,299,003	3,313,067

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros


 Luis Fernando Alarcón M.
 Gerente General


 Jaime A. Alzate P.
 Contador
 T.P. 8671-T


 Carlos E. Gordillo B.
 Revisor Fiscal
 T.P. 33537-T
 PricewaterhouseCoopers
 (Véase mi dictamen del 14 de febrero de 2007)





INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2005
Recursos financieros generados por las operaciones del año:			
Utilidad neta		150,469	187,179
Gastos (ingresos) que no afectaron el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		82,615	88,570
Amortización de diferidos y otros activos		6,545	2,692
Amortización de pensiones de jubilación		10,781	18,327
Gasto por diferencia en cambio de activos y pasivos a largo plazo		(77,910)	15,595
Pérdida en venta y retiro de propiedades, planta y equipo		(283)	16
Provisión para inversiones permanentes		13	-
Recuperación de provisiones		(813)	(568)
Utilidad en el método de participación en subordinadas		56,644	(20,462)
Total recursos financieros generados por las operaciones del año:		228,061	291,349
Recursos financieros generados por otras fuentes:			
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo		1,639,379	-
Emisión de Bonos		228,502	-
Intereses capitalizados a bonos por pagar a largo plazo		1,523	3,459
Aumentos en el patrimonio		-	5
Aumento en cuentas por pagar		92,896	88,389
Aumento en otros pasivos		849	25,092
Producto de la venta de propiedades, plantas y equipos		3,008	1,428
Disminución de deudores a largo plazo		12,192	27,134
Disminución de inventarios		-	1,129
Total recursos financieros generados por otras fuentes:		1,978,349	146,636
Total de recursos financieros generados		2,206,410	437,985

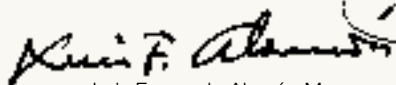



INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
(CONTINUACIÓN)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

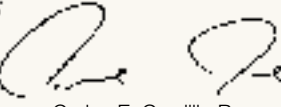
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2005
Recursos financieros utilizados:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		462,387	144,472
Adquisición de inversiones permanentes		566,230	(10,791)
Adquisiciones de inventarios		491	-
Traslado obligaciones financieras corto plazo		821,683	62,406
Traslado bonos por pagar a corto plazo		-	142,434
Disminución en operaciones de cobertura		41,685	18,327
Aumento en cargos diferidos y otros activos		134,174	3,854
Dividendos decretados en efectivo		115,241	101,795
Disminución en obligaciones laborales y pensiones de jubilación a largo plazo		3,909	6,079
Total de recursos financieros utilizados		2,145,800	468,576
Aumento (disminución) en el capital de trabajo		60,610	(30,591)
Discriminación de la variación en el capital de trabajo			
Aumento (disminución) en el activo corriente			
Efectivo		(32,425)	(95,574)
Inversiones temporales		(25,741)	17,571
Deudores - neto		(8,903)	(958)
Inventarios		743	644
Diferidos y otros activos		(1,953)	6,449
		(68,279)	(71,868)
Aumento (disminución) en el pasivo corriente			
Bonos en circulación		(142,434)	142,434
Obligaciones financieras		103,922	(55,346)
Cuentas por pagar		(32,775)	(14,620)
Obligaciones laborales		110	(1,476)
Pasivos estimados y provisiones		(36,804)	(17,813)
Otros pasivos		(20,908)	(94,456)
		(128,889)	(41,277)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo		60,610	(30,591)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


 Luis Fernando Alarcón M.
 Gerente General


 Jairo A. Alzate P.
 Contador
 T.P. 8671-T


 Carlos E. Gordillo B.
 Revisor Fiscal
 T.P. 33537-T
 PricewaterhouseCoopers

(Véase mi dictamen del 14 de febrero de 2007)

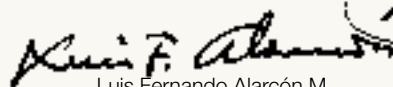


INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

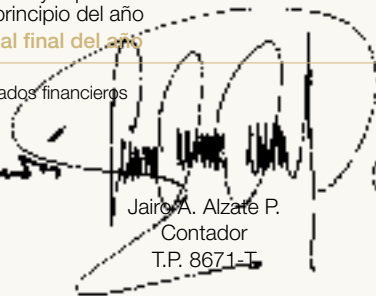
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

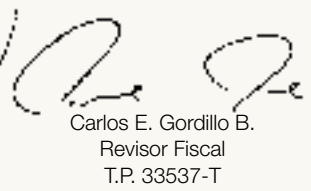
	Notas	2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		150,469	187,179
Más (menos) - Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		82,615	88,570
Amortización de diferidos y otros activos		6,545	8,478
Amortización de pensiones de jubilación		10,781	18,327
Provisión para protección de cuentas por cobrar		214	601
Provisión para protección de inventarios		348	750
Provisión otros activos		-	1,299
Provisión de inversiones		13	-
Provisión impuesto de renta		13,670	53,277
Pérdida (utilidad) en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo		(283)	16
Gasto por diferencia en cambio		27,934	17,643
(Utilidad) pérdida por método de participación en subordinadas		56,644	(20,462)
Recuperación provisión		(5,578)	(3,899)
Intereses y comisiones causados		61,053	95,498
		404,425	447,277
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Deudores		(81,018)	31,530
Inventarios		(1,582)	(265)
Diferidos y otros activos		2,003	(15,228)
Cuentas por pagar		67,100	114,768
Obligaciones laborales		6,981	(7,914)
Pasivos estimados y provisiones		(50,474)	(55,179)
Otros pasivos		(20,059)	(69,364)
Flujos de efectivo en otras operaciones:			
Pagos de pensiones de jubilación		(10,780)	(10,581)
Pago de impuestos		(17,770)	(57,301)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		298,826	377,743
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones permanentes y a largo plazo		(566,230)	-
Disminución de inversiones permanentes y a largo plazo		-	9,684
Precio de venta de propiedades, plantas y equipos		3,008	1,428
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(462,387)	(141,422)
Adiciones a diferidos y otros activos		(134,174)	(9,640)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1.159,783)	(139,950)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Intereses pagados en efectivo		(51,537)	(80,279)
Dividendos pagados		(111,880)	(99,395)
Aumento en obligaciones financieras		1.789,038	48,995
Emisión de bonos		228,502	-
Pago de obligaciones financieras		(867,420)	(166,747)
Pago de bonos		(142,434)	-
Disminución de operaciones de cobertura		(41,478)	(18,375)
Incrementos en el patrimonio		-	5
Efectivo neto usado por las actividades de financiación		802,791	(315,796)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(58,166)	(78,003)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		118,343	196,346
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		60,177	118,343

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Luis Fernando Alarcón M.
Gerente General


Jaime A. Alzate P.
Contador
T.P. 8671-T


Carlos E. Gordillo B.
Revisor Fiscal
T.P. 33537-T

PricewaterhouseCoopers

(Véase mi dictamen del 14 de febrero de 2007)



4

notas a los estados
financieros
de ISA





notas a los estados financieros de ISA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005

(Valores expresados en millones de pesos colombianos y la moneda extranjera en valores originales)

I. NOTAS DE CARÁCTER GENERAL

NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. –ISA– se constituyó como sociedad anónima por escritura pública No 3057 otorgada por la Notaría Octava del Círculo Notarial de Bogotá el 14 de septiembre de 1967.

El 4 de abril de 1995, por escritura pública No 230 otorgada por la Notaría Única de Sabaneta, la sociedad se escindió.

El 1 de diciembre de 1995, mediante escritura pública No 808 otorgada por la Notaría Única de Sabaneta, la sociedad transformó su naturaleza jurídica a las prescripciones de la Ley 142 de 1994, en una Empresa de Servicios Públicos, oficial, constituida por entidades públicas bajo la forma de sociedad anónima, del orden nacional, vinculada al Ministerio de Minas y Energía y sometida al régimen jurídico establecido por la Ley de Servicios Públicos Domiciliarios (Ley 142 de 1994), adoptando la denominación social de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P., empresa que también podrá utilizar la sigla ISA E.S.P.

El 22 de noviembre de 1996, mediante escritura pública No 746 otorgada por la Notaría Única de Sabaneta, ISA cambió su naturaleza jurídica de Empresa de Servicios Públicos oficial a Empresa de Servicios Públicos mixta, situación que se materializó el 15 de enero de 1997 con el ingreso del aporte privado.

A la fecha, y como consecuencia de las anteriores modificaciones a sus estatutos, Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. es una Empresa de Servicios Públicos mixta, constituida como Sociedad Anónima, de carácter comercial, del orden nacional y vinculada al Ministerio de Minas y Energía, sometida al régimen jurídico establecido en la Ley de Servicios Públicos Domiciliarios (Ley 142 de 1994).

ISA tiene por objeto social principal: 1) La operación y mantenimiento de su propia red de transmisión 2) La expansión de la red nacional de interconexión 3) La planeación y coordinación de la operación de los recursos del Sistema Interconectado Nacional 4) La administración del sistema de intercambios y comercialización de energía en el mercado mayorista 5) El desarrollo de sistemas, actividades y servicios de telecomunicaciones 6) La participación directa o indirecta en actividades y servicios relacionados con el transporte de otros energéticos, salvo los limitados por la ley 7) La prestación de servicios técnicos en actividades relacionadas con su objeto y los servicios profesionales que requieran las empresas del grupo 8) El desarrollo de cualquier otra actividad para terceros relacionada con la prestación de los servicios de energía eléctrica y de telecomunicaciones en el marco de la normatividad vigente.

A partir del 1 de octubre de 2005 se constituyó XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., entidad en la que ISA tiene una participación del 99.73% y que asumió las actividades relacionadas con la planeación y coordinación de la operación de los recursos del sistema interconectado nacional, y la administración del sistema de intercambios y comercialización de energía eléctrica en el mercado mayorista, actividades que antes eran desarrolladas directamente por ISA.



NUEVAS INVERSIONES

El 28 de junio de 2006, mediante licitación pública realizada en la Bolsa de Valores de Sao Paulo –BOVESPA–, el gobierno del Estado de Sao Paulo adjudicó a ISA el 50.1% de las acciones ordinarias (21.0% del capital total) de la Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista –CTEEP–, principal empresa del sector de transmisión de energía eléctrica en Sao Paulo, lo cual permitió asumir el control de esta compañía, a través de la filial ISA Capital do Brasil.

ISA, con una participación directa del 60%, y la Empresa de Energía de Bogotá –EEB–, con el 40%, a través de un proceso privado con Hidro Québec Internacional, FSTQ (Fondo de Solidaridad de Trabajadores de Quebec) y ETECEN, empresa del gobierno peruano, adquirieron la propiedad accionaria del Consorcio TransMantaro S.A., empresa transportadora de energía ubicada en el Perú, que interconecta las regiones del centro norte y el sur peruano.

En diciembre de 2006, ISA adquirió el 34.999% de las acciones propiedad de Ecopetrol en TRANSELCA, las cuales fueron pagadas con emisión de acciones de ISA, en una operación aprobada en la Asamblea extraordinaria que se llevó a cabo el 24 de noviembre de 2006. (Véase Notas 6 y 19).

CONSTITUCIÓN DE EMPRESAS EN BRASIL

En noviembre de 2006, ISA continuó su proceso de fortalecimiento en el mercado brasileiro al adjudicarse uno de los lotes de la subasta 005/2006-ANEEL para la construcción y operación de una línea de transmisión a 500 kV con 172 kilómetros de extensión en el estado de Minas Gerais, en Brasil. Para ello, ISA constituyó en Brasil las siguientes empresas filiales:

1. Interligação Elétrica de Minas Gerais S.A. –IEMG– : Sociedad Anónima de capital cerrado, constituida el 13 de diciembre de 2006, cuyo objeto es la explotación de concesiones y servicios públicos de transmisión, prestados mediante la implantación, construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de transmisión, incluyendo los servicios de apoyo y administrativos, provisión de equipos y materiales de reserva, programaciones, mediciones y demás servicios complementarios necesarios a la transmisión de energía eléctrica. Según los patrones establecidos en el contrato de concesión, en la legislación y reglamentos aplicables el objeto es la participación en el capital social de sociedades integrantes del sector eléctrico brasileño. El capital suscrito es de BRL1,000.00, dividido en 1,000 acciones ordinarias con valor de \$R 1.00, de las cuales el 99.99% es propiedad de ISA.

2. Infra-Estructuras Do Brasil Ltda: Sociedad Limitada constituida el 14 de diciembre de 2006 con el objeto de prestar servicios de ingeniería civil, tales como la realización de estudios, proyectos de ingeniería, consultoría, dirección, supervisión y ejecución de proyectos industriales, de obras públicas y urbanas, incluyendo o no el suministro de equipos y materiales, ejecutando la obra civil directamente; cartografía, construcciones y montajes de equipos en el área de electricidad; representación, fabricación, montaje, compra y venta de equipos y materiales de ingeniería, así como la participación en el capital social de otras sociedades en Brasil o en el exterior, en calidad de socia, cuotista o accionista. El capital social es de BRL1,000, dividido en 1,000 cuotas de valor unitario correspondiente a BRL1.00, de las cuales el 99.99% es propiedad de ISA.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales de ISA sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones; no consolidan los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las subordinadas. Sin embargo, por requerimientos legales, la Compañía está obligada a presentar los estados financieros consolidados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación, los cuales se presentan en forma separada.

2.2 CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se clasifican según su destinación o su grado de realización, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

Para tal efecto, se entiende como activos o pasivos corrientes (corto plazo) aquellas sumas que serán realizables o exigibles en un plazo no mayor a un año.



2.3 AJUSTES POR INFLACIÓN

Hasta el 31 de diciembre de 2000, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (porcentajes de ajuste del año gravable –PAAG–). Los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 de enero de 2001, la Contaduría General de la Nación, mediante Resolución No 364 del 29 de noviembre de 2001, suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables, sin revertir los ajustes por inflación contabilizados hasta el 31 de diciembre de 2000.

De acuerdo con la Resolución N° 041 de 2004 y la Circular Externa N° 056 de 2004, expedidas por la Contaduría General de la Nación, se eliminaron las cuentas de ajustes por inflación del Plan General de Contabilidad Pública, lo que obligó a la incorporación de los valores acumulados por ajustes hasta el año 2000 como parte del costo. Para atender disposiciones vigentes, desde el año 2001 el sistema de ajustes integrales por inflación se continuó aplicando para efectos tributarios, lo que originó diferencias que se registran en cuentas de orden fiscal. Los ajustes integrales por inflación para efectos tributarios fueron derogados por la Ley 1111 de 2006 a partir del año gravable 2007. (Ver Nota 17.2).

2.4 CONCEPTO DE MATERIALIDAD

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa.

Un hecho económico es material cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Al preparar los estados financieros, la materialidad para propósitos de presentación se determinó aplicando un 5% con relación al activo total, al activo corriente, al pasivo total, al pasivo corriente, al capital de trabajo, al patrimonio, a los resultados del ejercicio, según corresponda.

NOTA 3: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación y presentación de sus estados contables y por disposición legal, se observa el marco conceptual y el modelo instrumental establecido por la Contaduría General de la Nación –CGN–, las disposiciones contables emitidas por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios –SSPD– y otras normas aplicables.

En el proceso de identificación, clasificación, registro, valuación, preparación y revelación de sus estados financieros, la Compañía aplica los principios de contabilidad establecidos por la CGN en la Resolución 400 del 1 de diciembre de 2000, por la cual se adoptó el Plan General de Contabilidad Pública. En el año 2006, la CGN, en coordinación con la SSPD, emitió la Resolución N° 056 que modificó el Plan de Cuentas. Como se indica en la Nota 27, esta normatividad será derogada a partir del año 2007 para incorporar criterios armonizados con las Normas Internacionales de Contabilidad Pública aplicables al sector público.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas adoptadas por la Compañía:

3.1 CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos de las cuentas de activos y pasivos se ajustan a las tasas de cambio vigentes (véase Nota 4). En lo relativo a saldos de las cuentas del activo, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo que tiene que ver con cuentas del pasivo, sólo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Las diferencias en cambio son imputables a costo de adquisición de activos mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.



3.2 EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, por su liquidez, las inversiones temporales con vencimiento original inferior a los noventa (90) días se consideran equivalentes de efectivo.

3.3 INVERSIONES

Las inversiones se reconocen por su costo histórico y se actualizan atendiendo la intención de realización, la disponibilidad de información en el mercado, el grado de control que se tenga sobre el ente emisor, mediante la aplicación de metodologías que aproximen a su realidad económica. Entre los métodos para actualizar su valor están la cotización en bolsa, el valor presente neto para la determinación del precio de mercado o la rentabilidad interna del título, el método de participación patrimonial y el método del costo.

Inversiones temporales

Las inversiones temporales se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a la Tasa Interna de Retorno (TIR), con abono o cargo al estado de resultados de acuerdo con los parámetros establecidos por la CGN.

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes en subordinadas donde se posee directa e indirectamente el 50% o más del capital de la misma y se ejerce control, se reconocen bajo el método de participación.

Bajo el método de participación, la inversión en las subordinadas se registra al costo y se ajusta anualmente con:

- a) Cargo o abono al costo de la inversión por la participación de la Compañía en la utilidad o pérdida neta de la subordinada, con una contrapartida al estado de resultados.
- b) Cargo o abono a la inversión por la participación de la Compañía en la variación patrimonial de la subordinada, con contrapartida a superávit por método de participación en el patrimonio, cuando hay aumento; cuando hay disminución, como superávit por método de participación hasta agotarlo, y su exceso, con cargo al estado de resultados.
- c) Abono al costo de la inversión por el monto de los dividendos recibidos de la subordinada, que correspondan a períodos en los cuales la Matriz aplicó el método de participación.

Si el valor de mercado sobre el valor en libros de la inversión contabilizada por el método de participación presenta:

- a) Exceso: se registra incrementando las valorizaciones con abono al superávit por valorización incluido en las cuentas patrimoniales.
- b) Defecto: se registra disminuyendo las valorizaciones con cargo al superávit por valorizaciones hasta el monto del mismo y la diferencia se registra como cargo al superávit por método de participación hasta agotarlo. Cualquier defecto adicional se reconoce como pérdida en el estado de resultados.

Las inversiones en compañías subordinadas del exterior se registran con base en los estados financieros al 31 de diciembre de cada año, convertidos a pesos colombianos, utilizando el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica como moneda patrón, aplicando lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad –NIC-21–, conjuntamente con la interpretación SIC-19. En este sentido, para la conversión de los estados financieros, se viene observando lo siguiente:

- Las partidas monetarias son calculadas usando el tipo de cambio de cierre.
- Las partidas no monetarias son calculadas usando el tipo de cambio a la fecha de transacción.
- Las partidas del estado de resultados son calculadas usando el tipo de cambio promedio de cada mes.

Las demás inversiones permanentes de renta variable de compañías donde no se tiene el control y que no cotizan en bolsas de valores, se registran al costo más los dividendos recibidos en acciones. Si al cierre del ejercicio el valor



intrínseco de las inversiones es superior o inferior a su valor en libros, se registra un abono a la cuenta de valorizaciones con una contrapartida al superávit por valorizaciones en el patrimonio, o una provisión con cargo al estado de resultados, respectivamente.

Instrumentos financieros derivados

Con el propósito de reducir la exposición a fluctuaciones en las tasas de cambio y tasas de interés de las obligaciones financieras con la banca comercial local e internacional, multilaterales y emisiones de bonos, la compañía recurre al uso de instrumentos derivados tales como swap, forward y opciones.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance; el derecho corresponde al valor en moneda extranjera que la Empresa recibe de la contraparte y que compensa el efecto de la tasa de cambio del pasivo financiero en moneda extranjera, y la obligación es el compromiso que adquiere ISA en moneda local, por la operación de cobertura.

En su valuación, los contratos derivativos realizados con propósitos de cobertura de pasivos, son ajustados a su valor de mercado, utilizando la tasa de cierre del período, y el ajuste resultante, al compararse con los valores pactados, es llevado a cuentas de resultados en forma gradual durante la vigencia del contrato, de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos, costos o gastos generados por las variaciones en los tipos de cambio de las partidas cubiertas.

Al cierre del período, si el valor neto es negativo, se reclasifica al rubro contable de las obligaciones cubiertas en una subcuenta independiente.

3.4 PROVISIÓN PARA CUENTAS DE DIFÍCIL COBRO

Al cierre de cada trimestre se revisa el riesgo asociado a la cartera de clientes y otros deudores con el fin de determinar las provisiones respectivas, las cuales contemplan porcentajes entre el 10% y el 100% de acuerdo con el tipo de cartera, su vencimiento y las probabilidades de recuperación analizadas individualmente, acorde con el siguiente criterio:

Tipo	Descripción	Vencimiento	% Provisión
A	Cartera de riesgo bajo	90 – 180 días	10
		181 – 360 días	40
		>= 360 días	100
B	Cartera de difícil cobro	31 – 90 días	20
		91 – 180 días	50
		>= 180 días	100

3.5 INVENTARIOS

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio se reducen a su valor de mercado, si éste es menor, mediante una provisión con cargo a resultados. Los repuestos, materiales y otros elementos de consumo son valorados con base en el método de promedio ponderado.

3.6 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera, gastos directos de operación y administración; la capitalización se efectúa hasta que los activos se encuentren en condiciones de utilización, y b) hasta el año 2000, incluye ajustes por inflación sobre el costo, excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella porción de los intereses capitalizados que corresponde a la inflación.



Las ventas y retiros de tales activos se descargan al respectivo costo neto, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a los resultados del ejercicio.

La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre el costo, con base en la vida útil estimada de los activos. Para efecto de los cálculos de depreciación, la siguiente es la vida útil estimada de los activos:

Clase de Activo	Vida útil
Edificaciones	50
Líneas de transmisión	40
Subestaciones	30
Fibra óptica	25
Maquinaria y equipo	15
Equipo de telecomunicaciones	15
Muebles, equipo de oficina, equipo de laboratorio	10
Equipo de comunicación	10
Equipo de transporte, tracción y elevación	10
Equipos Centro Nacional de Despacho (en promedio)	8
Equipo de computación y accesorios	5

Las erogaciones por el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

En cuanto a las reparaciones por atentados a la infraestructura eléctrica, se registran como gastos extraordinarios en el período en el cual se originan los siniestros y no incrementan la vida útil originalmente asignada a los activos. Continúa la dificultad para asegurar este tipo de riesgo pues a pesar de haber mejorado la percepción por parte de los suscriptores del mercado internacional gracias a la política de seguridad del Gobierno, no se refleja aún la confianza suficiente para otorgar cobertura para este riesgo; acorde con lo anterior, los siniestros que se presentan son reconocidos en los estados financieros en la medida que se presentan y no se contabilizan sobre la base de estimativos. Con cargo al presupuesto anual se asignan los recursos que la administración considera necesarios para cubrir las pérdidas por este concepto, acorde con la experiencia histórica de pérdidas en el pasado y las circunstancias políticas y de seguridad del país.

3.7 DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Diferidos y otros activos comprenden gastos pagados por anticipado, cargos diferidos y otros activos. Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente partidas monetarias como primas de seguro e intereses, los cuales se amortizan con base en su causación.

Los cargos diferidos y otros activos incluyen créditos mercantiles por adquisición de inversiones permanentes, los costos por la adquisición de software, servidumbres, costos por estudios e investigaciones preliminares, impuesto de seguridad democrática, comisión en colocación de bonos, licencias y derechos, de los cuales se espera obtener beneficios económicos en períodos futuros. También incluye el impuesto diferido originado por diferencias temporales entre la utilidad contable y la renta fiscal.

El software es amortizado por el método de línea recta en un período máximo de tres (3) años, excepto el software del sistema integrado SAP que se amortiza en diez (10) años. Los cargos por estudios e investigaciones son llevados a construcciones en curso cuando se define la viabilidad de un proyecto, de lo contrario son amortizados totalmente durante el ejercicio. Los créditos mercantiles, las servidumbres, comisión en colocación de bonos, licencias y derechos son amortizados por el método de línea recta durante los períodos en los cuales se espera percibir los beneficios, de acuerdo con los estudios de factibilidad para su recuperación. El impuesto de seguridad democrática se amortiza en cinco (5) años, plazo máximo permitido por la CGN de acuerdo con Carta Circular N° 038 de 2003.



3.8 VALORIZACIONES

Las valorizaciones, que forman parte del patrimonio, incluyen:

3.8.1 El resultado de excesos sobre el costo neto en libros por la valoración económica de los principales componentes de propiedades, planta y equipo, determinada técnicamente por peritos independientes para el caso de bienes raíces, para el equipo de transporte de acuerdo con el valor de mercado y para los demás activos con base en estudios técnicos efectuados por funcionarios vinculados laboralmente a la Compañía. Estas valoraciones deben ser efectuadas al menos cada tres (3) años, o cuando situaciones en el mercado indiquen que los valores registrados pudieron haber cambiado significativamente. (Ver Nota 11).

3.8.2 El exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto.

3.9 IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTO DIFERIDO

La provisión del impuesto sobre la renta se determina realizando las depuraciones necesarias para calcular la renta gravable.

Se contabiliza como impuesto diferido crédito el valor correspondiente al menor impuesto corriente calculado durante el ejercicio, proveniente del exceso de depreciación y amortización fiscal sobre la contable, resultante de la aplicación de vidas útiles, métodos de depreciación y amortización fiscales diferentes a los contables, para los cuales en el futuro se espera revertir las diferencias.

El impuesto diferido débito representa las diferencias temporales que han generado un mayor valor del impuesto a la renta corriente; está representado básicamente por los ajustes por inflación sobre los activos no monetarios depreciables y amortizables, en los saldos de las provisiones de cartera, pensiones de jubilación y beneficios de salud, educación y aportes de vejez a pensionados, entre otros, para los cuales en el futuro se espera revertir las diferencias.

De acuerdo con el concepto de la CGN, radicado N° 20061-57086 del 31 de enero de 2006, en el caso del impuesto diferido la Compañía es autónoma en la definición de las políticas contables relacionadas con este aspecto. En concordancia con lo anterior, ISA ha considerado como diferencias temporales que dan lugar a la causación del impuesto diferido, los ajustes por inflación que se reconocen únicamente para fines tributarios sobre los activos fijos depreciables, en la medida en que generan un mayor ingreso fiscal por corrección monetaria, el cual incrementa el valor por impuesto a pagar y posteriormente se recupera en años subsiguientes, en la medida en que se deprecia el activo fijo. (Véase Notas 10 y 17.2).

Las tasas utilizadas para el cálculo de los impuestos diferidos son aquellas a las cuales se espera serán revertidas las diferencias temporales.

3.10 OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales se ajustan al final de cada ejercicio, con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes. Anualmente, mediante estudio actuarial, se establece el valor del pasivo por pensiones de jubilación y el de los beneficios futuros por salud, educación y aportes de vejez a pensionados. Los pagos de las pensiones son cargados directamente a resultados.

3.11 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año. En el año 2006 fue de 961,956,080 acciones (en 2005 fueron 960,341,683).

3.12 RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas cifras incluidas en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2005 fueron reclasificadas para hacerlas comparables a la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2006.



3.13 CUENTAS DE ORDEN

Las Cuentas de Orden están compuestas principalmente por los créditos contratados no desembolsados, contingencias originadas en reclamaciones o demandas y las garantías otorgadas por los contratos de empréstitos suscritos. También incluyen las diferencias temporales y permanentes entre las partidas contables y fiscales, las primeras que, razonablemente, se revertirán en el tiempo, y las segundas que permitan elaborar informes con propósito específico.

Las Cuentas de Orden no monetarias fueron ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre de 2000, con cargo a una cuenta de orden recíproca.

3.14 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos, costos y gastos se registran con base en causación. Los ingresos provenientes de la prestación de servicios se reconocen durante el período contractual o cuando se prestan los servicios.

Hasta septiembre del año 2005 la compañía recibió ingresos por ASIC y LAC, regulados por la Comisión de Regulación de Energía y Gas –CREG–; para su remuneración toma en consideración, entre otros aspectos, los costos en que incurre la Compañía por la prestación de los servicios, determinados sobre la base de los presupuestos anuales aprobados por dicho ente de control. De acuerdo con lo anterior, y para efectos de lograr una adecuada asociación entre los ingresos y gastos del período, se registran como ingresos diferidos el valor de los ingresos equivalente a los costos y gastos no ejecutados durante el período, y los amortiza en el ejercicio siguiente, una vez los costos hayan sido incurridos.

A partir del 1 de octubre de 2005, los ingresos y gastos asociados de la coordinación y despacho de la operación del Sistema Interconectado Nacional, ASIC y LAC, son desarrollados por la nueva filial XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros.

3.15 USO DE ESTIMACIONES

Para la preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, se requiere hacer ciertas estimaciones que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos reportados por dichos períodos. El resultado final podría diferir de estas estimaciones.

3.16 LIMITACIONES Y/O DEFICIENCIAS DE TIPO OPERATIVO O ADMINISTRATIVO

Durante los ejercicios 2005 y 2006 no se presentaron limitaciones y/o deficiencias de tipo operativo o administrativo que afectaran de manera significativa el normal desarrollo del proceso contable, la consistencia o razonabilidad de las cifras.

3.17 SANEAMIENTO CONTABLE

En el año 2005 ISA finalizó el proceso de saneamiento contable y fue protocolizado mediante comunicación enviada al Congreso de la República. Este proceso se realizó de acuerdo con los lineamientos de la Ley 716/2001, Ley 901/2004 y demás normas reglamentarias.



II. NOTAS DE CARÁCTER ESPECÍFICO

NOTA 4: VALUACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE

OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás intermediarios financieros, a tasas de cambio que fluctúan de acuerdo con la oferta y demanda del mercado de divisas. En el caso de la deuda, las operaciones de endeudamiento y de manejo de deuda en moneda local y extranjera requieren la aprobación del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a las tasas de cambio vigentes certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, antes Superintendencia Bancaria, y el Banco Interamericano de Desarrollo –BID–, las cuales fueron utilizadas para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2006. Las tasas de cambio utilizadas, expresadas en pesos colombianos, fueron las siguientes:

Moneda	Código	2006	2005
Dólar americano	USD	2,238.79	2,284.22
Euro	EUR	2,954.08	2,693.55
Unidad de Cuenta*	UAV	3,589.02	3,586.82
Nuevos soles	PEN	700.5	664.21
Real brasileño	BRL	1,048.12	980.77

* Valor de la Unidad de Cuenta: Es el índice de la variación en el valor total de la canasta de monedas del BID, originado por las fluctuaciones en el mercado de las tasas de cambio de las distintas monedas con respecto al dólar.

Al 31 de diciembre, ISA tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera expresados en miles de dólares americanos equivalentes:

	2006	2005
Activos		
Activo corriente		
Efectivo	1,022	4,038
Inversiones en renta fija	5,119	7,223
Cuentas por cobrar	12,182	15,590
Total activo corriente	18,323	26,851
Activo no corriente		
Inversiones en moneda extranjera	291,147	62,821
Total activo no corriente	291,147	62,821
Total activos	309,470	89,672
Pasivos		
Pasivo corriente		
Porción corriente obligaciones financieras	20,339	28,250
Cuentas por pagar	34,508	22,688
Total pasivo corriente	54,847	50,938
Obligaciones a largo plazo	305,024	100,678
Total pasivo no corriente	305,024	100,678
Total pasivos	359,870	151,616
Posición monetaria neta pasiva	(50,400)	(61,944)

Con relación a las obligaciones financieras en moneda extranjera, ISA tiene contratadas operaciones de cobertura por USD49,984,669 (2005: USD77,045,152.40).



La aplicación de las normas contables sobre ajustes por diferencia en cambio, dio como resultado diferencias cambiarias en pesos, que fueron llevadas a las siguientes cuentas:

	2006	2005
Ingresos financieros	221,208	56,650
Gastos financieros	(247,408)	(75,107)
Total diferencia en cambio neta generada	(26,200)	(18,457)

NOTA 5: EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES

El saldo de efectivo e inversiones temporales al 31 de diciembre comprendía:

Cuenta	2006	005	Tasa diciembre 2006
Efectivo			
Caja y bancos	3,366	15,211	5.0 (COP)
Fondos comunes y especiales en fiduciarias	20,503	41,083	5.5 (COP)
Total efectivo	23,869	56,294	
Inversiones temporales			
Fondeos a corto plazo	24,849	45,533	6.0 (COP)
Otras inversiones	11,459	16,516	5.3 (USD)
Total Inversiones temporales	36,308	62,049	
Total efectivo e inversiones temporales	60,177	118,343	

En el efectivo en Fiducias, al 31 de diciembre de 2006 existían recursos por \$7,624 (2005: \$33,487) que sólo pueden ser destinados para administración delegada de los proyectos IPSE, DISPAC, Caucheras, FAER y FAZNI.

NOTA 6: INVERSIONES PERMANENTES - NETO

La composición de las inversiones permanentes, neto al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	2006	2005
Inversiones en acciones		
TRANSELCA S.A. E.S.P.	531,680	413,578
ISA Capital Do Brasil (1)	430,467	-
REP S.A.	106,646	100,996
INTERNEXA S.A. E.S.P.	99,496	98,613
Consorcio TransMantaro S.A. (2)	63,867	-
FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P. (3)	32,849	5,550
ISA Bolivia S.A.	23,698	27,201
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	16,084	14,818
ISA Perú S.A.	15,945	18,493
EPR S.A. (4)	11,194	10,284
FEN S.A. (5)	6,676	9,045
Electrocaribe	9,766	-
Electrocosta	2,348	-
Total inversiones en acciones	1,350,716	698,578
Otras inversiones		
En derechos fiduciarios (6)	8,226	22,878
Total inversiones permanentes	1,358,942	721,456
Provisión de inversiones permanentes	(4,812)	-
Total inversiones permanentes	1,354,130	721,456



- (1) Corresponde a participación del 99.99% en ISA Capital Do Brasil vehículo de inversión mediante la cual se realizó inversión en CTEEP.
- (2) Corresponde a la participación del 60% de la propiedad accionaria del Consorcio TransMantaro S.A., la cual se actualizará por el método de participación en el año 2007.
- (3) En el año 2006 ISA capitalizó en FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P. cuentas por cobrar por \$40,614 millones, incrementando con esto su participación del 75.04% al 97.18%.
- (4) En febrero de 2005 ISA fue aceptada como socia de la Empresa Propietaria de la Red –EPR–, constituida en 1998 en la ciudad de Panamá. La participación de ISA es del 12.5%. La EPR es una empresa regida por el derecho privado que cuenta con el aval del “Tratado Marco del Mercado Eléctrico de América Central” y su protocolo, mediante el cual cada Gobierno otorga el respectivo permiso, autorización o concesión, según corresponda, para la construcción y explotación del primer sistema de interconexión regional eléctrico, el cual unirá a Honduras, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica y Panamá; la inversión está representada en 5,000 acciones comunes que equivalen a una participación del 12.5% en esta sociedad.
- (5) La inversión está representada en 33,160 acciones que equivalen a una participación del 0.7884% en esa sociedad. La FEN es una entidad financiera del orden nacional, constituida por la Ley 11 de 1982 como una sociedad de capital público por acciones, vinculada al Ministerio de Minas y Energía, con el objeto principal de servir de organismo financiero y crediticio al sector energético colombiano.
- (6) El saldo de \$8,226 corresponde al patrimonio autónomo para garantizar el pago de la interventoría de los proyectos UPME 1 y 2 de 2003 (2005: \$8,993). El año 2005 incluía, entre otros, \$8,481 del patrimonio autónomo para dar mayor bursatilidad a las acciones privilegiadas emitidas por la Compañía; ese saldo fue liquidado en el año 2006.

El siguiente cuadro muestra la información financiera de las filiales y la participación de ISA en cada una de ellas:

Empresa	2005		Información financiera			
	Participación de ISA		Activos	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida)
	Acciones	%				
TRANSELCA S.A. E.S.P.	1,956,265,582	64.9978	984,873	348,578	636,295	37,278
ISA Perú S.A.	18,586,446	28.0700	144,077	78,255	65,822	3,708
REP S.A.	21,648,000	30.0000	716,363	380,027	336,335	25,915
INTERNEXA S.A. E.S.P.	25,647,620	99.9998	131,033	32,420	98,613	(12,714)
FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P.	32,280,066,573	75.0400	55,464	48,070	7,394	(13,197)
ISA Bolivia S.A.	95,638	51.0000	193,020	139,700	53,320	312
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	14,789,000	99.7300	160,477	145,619	14,858	29

Empresa	2006		Información financiera			
	Participación de ISA		Activos	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida)
	Acciones	%				
TRANSELCA S.A. E.S.P. (1)	2,589,653,311	99.9967	943,219	411,522	531,697	26,606
ISA Perú S.A.	18,586,446	28.0700	129,321	72,576	56,745	5,947
REP S.A.	21,648,000	30.0000	707,514	352,285	355,229	25,840
INTERNEXA S.A. E.S.P.	25,647,620	99.9998	178,950	79,454	99,497	17,661
FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P.	370,733,604,842	97.1783	49,101	15,298	33,803	(14,821)
ISA Bolivia S.A.	95,638	51.0000	190,570	144,054	46,516	(5,802)
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	14,789,000	99.7300	241,119	224,992	16,127	1,269
ISA Capital do Brasil S.A. (2)	506,200,999	99.9999	1,452,757	1,021,435	431,322	(85,738)



- (1) El 20 de diciembre de 2006, Ecopetrol entregó como dación en pago de aportes en ISA las 633,387,729 acciones que poseía en TRANSELCA S.A. E.S.P., quedando ISA con un total de 1,809,679,227 acciones que representan el 99.99 % del total del capital de TRANSELCA. El efecto de este incremento se empieza a reconocer en los estados financieros de ISA y consolidados a partir del 1 de enero del 2007.

El objeto social y otra información relevante de las compañías filiales con las cuales se registró método de participación y otras inversiones significativas es el siguiente:

- (2) En la fecha de la adquisición de CTEEP, ISA Capital do Brasil registró un pasivo por BRL 186,018 miles (equivalentes a \$189,694), correspondiente a su participación en el valor estimado de la contingencia por beneficiarios del plan de la complementación del retiro regido por la ley 4.819/58. La administración de la subsidiaria y sus asesores legales no consideran necesario registrar provisiones adicionales relacionadas con cualquier posible contingencia asociada al mencionado plan y/o posibles reclamaciones.

De acuerdo con el Contrato de Concesión, cada cuatro años, después de la fecha de firma de ese contrato, ANEEL procederá a la revisión periódica del Ingreso Anual Permitido -RAP- relacionado con la transmisión de energía eléctrica referente a las instalaciones de proyectos autorizados que entraron en operación comercial después de 31 de diciembre de 1999, con el objetivo de promover la eficiencia y modificación tarifaria, conforme a la reglamentación específica a ser expedida por ANEEL. Para los ciclos tarifarios de julio de 2005 a junio de 2006, y de julio de 2006 a junio de 2007, ANEEL autorizó por intermedio de las Resoluciones Homologatorias 149/05 y 355/06, respectivamente, reajustes de la RAP con base en las variaciones del IGP-M, para aquellos periodos, hasta que concluya el proceso de la revisión periódica, en marcha. Los efectos de esa revisión, prevista para julio de 2007, deberán ser aplicados retroactivamente desde 01 de julio de 2005.

INVERSIONES EN EL SECTOR ELÉCTRICO

TRANSELCA S.A. E.S.P.

En 1998 la Compañía adquirió el 65% de TRANSELCA S.A. E.S.P., Empresa de Servicios Públicos mixta, constituida el 6 de julio de 1998, dedicada a la prestación de los servicios de transmisión de energía en la Costa Atlántica, coordinación y control del Centro Regional de Despacho, conexión al Sistema de Transmisión Nacional y prestación de servicios de telecomunicaciones.

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas de esta subordinada, mediante el Acta N° 6 de reunión del 11 de junio de 1999, aprobó por unanimidad el proyecto de disminución de capital de la subordinada hasta por la suma de \$120,000, la cual se ratificó según Acta N° 22 de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas el 30 de marzo de 2005; esta reducción de capital se hizo efectiva en julio de 2006.

A finales de diciembre de 2006, ISA incrementó en 34.999% su participación en TRANSELCA S.A. E.S.P. a través de operación de intercambio de acciones con Ecopetrol, tal como se menciona en la Nota 19. El efecto de este incremento se empieza a reconocer a partir del 1 de enero del 2007.

La determinación de la relación de intercambio se basó en un estudio de valoración técnica, independiente de las compañías, para el intercambio de 633,387,729 acciones de TRANSELCA (34.999% del capital accionario) propiedad de ECOPEPETROL, por 58,925,480 acciones de ISA. Los valores por acción de ambas empresas fueron estimados a partir de metodologías equivalentes, con utilización de los mismos supuestos y criterios de proyección (escenario macro, tasas de descuento, expectativas, regulación, etc.), y estimación del valor de cada uno de sus activos usando la metodología de flujos de caja descontados. Lo anterior implicó la proyección de los negocios y situación financiera y el costo del capital de las dos compañías, utilizando una base común de supuestos. La fecha de valoración es el 30 de junio de 2006.

Interconexión Eléctrica ISA Perú S.A.

El 16 de febrero de 2001, el Gobierno del Perú le adjudicó a Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. la concesión por treinta y dos (32) años para la construcción, suministro y operación de las líneas de transmisión Eléctricas Oroya-Carhuamayo-Paragsha-Vizcarra a 220 kV y Aguaytía-Pucallpa a 138 kV, con sus correspondientes subestaciones. Para cumplir con este propósito se constituyó Interconexión Eléctrica ISA Perú S.A., en cuyo capital participan TRANSELCA



con el 54.86%, ISA con el 28.07% y el Fondo de inversiones en infraestructura, servicios públicos y recursos naturales administrado por AC Capitales SAFI con el 17.07%. El proyecto inició su operación comercial en agosto de 2002, antes de lo previsto en el contrato de concesión celebrado con el Gobierno del Perú.

Red de Energía del Perú –REP– S.A.

El 5 de junio de 2002, ISA, en asocio con TRANSELCA, ganó la licitación pública internacional para la concesión por treinta (30) años de los sistemas de transmisión de energía de Etecen y Etesur, otorgada por el gobierno peruano. REP ofrece servicios de transmisión de energía eléctrica, servicios asociados, entre los que se cuentan servicios de operación y mantenimiento de instalaciones de transmisión y de transporte de energía del país, y servicios técnicos especializados. La participación accionaria es: ISA el 30%, TRANSELCA el 30% y EEB el 40%.

ISA Bolivia S.A.

El 27 de junio de 2003, mediante Resolución SSDE N° 086/2003, la Superintendencia de Electricidad de Bolivia adjudicó a ISA la licitación para la construcción, operación y mantenimiento de las líneas Santivañez-Sucre, Sucre-Punutuma y Carrasco-Urubó y las subestaciones asociadas, por un período de treinta (30) años contados a partir de su habilitación comercial. De acuerdo con lo estipulado en el pliego de licitación, el 14 de julio de 2003 se constituyó la sociedad anónima Interconexión Eléctrica ISA Bolivia S.A. –ISA BOLIVIA–. La participación en esta sociedad es: ISA el 51% y sus filiales TRANSELCA S.A. E.S.P. el 48.99% e INTERNEXA S.A. E.S.P. el 0.01%. La empresa inició operación comercial el 17 de septiembre de 2005 con la energización de las líneas Santivañez-Sucre y Sucre-Punutuma; posteriormente, el 10 de octubre de 2005, se habilitó comercialmente la línea Carrasco-Urubó.

XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P

El 1 de octubre de 2005 inició operaciones XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., filial de ISA encargada de la operación del Sistema Interconectado Nacional colombiano y la administración del Mercado de Energía Mayorista. ISA tiene una participación del 99.73%.

ISA Capital Do Brasil S.A.

El 28 de abril de 2006 se constituyó como vehículo de inversión ISA Capital Do Brasil Ltda., con sede en la ciudad de São Paulo. El objeto social de la compañía comprende la participación en el capital de otras sociedades o en otros emprendimientos, en calidad de socio o accionista, en Joint Venture, miembro de consorcio o cualquier otra forma de colaboración empresarial. El 19 de septiembre de 2006 fue transformada en sociedad anónima de capital abierto. ISA tiene una participación del 99.99%.

A su vez, esta sociedad es inversionista desde julio de 2006 en la Companhia de Transmissão de Energia Paulista –CTEEP–, con una participación del 50.1% de las acciones ordinarias (21.0% del total).

Los resultados de CTEEP se explican especialmente porque el 20 de noviembre de 2006 su Junta Directiva aprobó un programa de retiro voluntario para los empleados de la compañía, con un costo estimado de BRL475.7 millones, lo cual ha sido registrado a 31 de diciembre de 2006 en los estados financieros consolidados del Grupo ISA. Con la implementación de este plan se espera que los costos de personal se reduzcan en un 50% al finalizar el año 2007, lo que permitirá mejorar el margen EBITDA de CTEEP y del Grupo debido al ahorro que se obtendría en los gastos operacionales.

INVERSIÓN EN TELECOMUNICACIONES

FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P.

En noviembre de 1999 se constituyó Firstmark Communications Colombia S.A. –FMCCo–. En mayo de 2002, la filial cambió su razón social a FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P. El objeto social de esta filial es la prestación de servicios de comunicaciones, servicios de valor agregado y de telemática por cuenta propia o de terceros. Para prestar sus servicios, la empresa utiliza básicamente la tecnología LMDS (Local Multipoint Distribution System) que permite distribuir de manera simultánea voz, video, datos e Internet a través de redes inalámbricas. La participación inicial de ISA en esta filial fue del 75,04%. En el año 2006, y para subsanar la causal de disolución, ISA capitalizó en FLYCOM cuentas por cobrar por \$40,512, con lo que incrementó su participación al 97.18%.



INTERNEXA S.A. E.S.P.

El 4 de enero de 2000, ISA constituyó la sociedad INTERNEXA S.A. E.S.P., cuyo objeto es la organización, administración, comercialización y prestación de servicios o actividades de telecomunicaciones. Actualmente, INTERNEXA se dedica al desarrollo y promoción del negocio de transporte nacional e internacional de telecomunicaciones. ISA posee el 99,99% de participación en la empresa, constituida principalmente por la transferencia de activos de telecomunicaciones.

Efecto de la aplicación del método de participación

El efecto de la aplicación del método de participación generó variaciones en las inversiones, las cuales se reflejaron en los resultados del ejercicio y en el patrimonio, como pérdida o utilidad por el mismo valor para los años 2005 y 2006 así:

	2006	2005
Utilidad por método de participación (1)		
INTERNEXA S.A. E.S.P.	17,661	(5,889)
TRANSELCA S.A. E.S.P.	17,294	24,230
REP S.A.	7,752	7,774
ISA Perú S.A.	1,670	1,041
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	1,266	28
FEN S.A. (2)	816	3,166
ISA Bolivia S.A.	(2,960)	159
FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P.	(14,404)	(9,903)
ISA Capital Do Brasil	(85,739)	-
Utilidad (pérdida) neta en método de participación	(56,644)	20,606

- (1) Para registrar el método de participación se eliminaron los ingresos y gastos en las afiliadas originados en transacciones recíprocas. (Véase Nota 26).
- (2) La inversión de ISA en la FEN a partir de octubre de 2005 se contabiliza por método de participación de acuerdo con solicitud de la CGN, según su interpretación a la Resolución N° 365 de 2001, la cual considera que también existe control cuando una o varias entidades del sector público poseen en otra una participación igual o superior al 50% en forma directa o indirecta. Como consecuencia de lo anterior, se reconoció un ingreso por la participación en los resultados de dicha sociedad durante el año 2006; el mismo fue de \$816 (en el año 2005 había sido de \$3,166).

Sucursal

El 4 de septiembre de 2002, ISA constituyó una sucursal en Perú con el fin de ejecutar el contrato de operación y mantenimiento entre ISA e ISA Perú S.A.; la duración de la sucursal es indefinida, no tiene personería jurídica ni desarrolla actividades independientes de ISA. Es una extensión de la Compañía en el Perú.



NOTA 7: DEUDORES - NETO

El saldo de deudores, neto al 31 de diciembre, comprendía:

	2006	2005
Cientes		
Por servicios de energía	123,661	120,807
Despacho y coordinación CND y CRD	-	142
Liquidación, facturación, cobro STN Y SIC	-	363
Telecomunicaciones (1)	24,359	28,721
Cuentas por cobrar por servicios Técnicos	3,579	894
Total clientes	151,599	150,927
Intereses por cobrar		
A clientes	21	791
Sobre préstamos	30	120
Préstamos vinculados económicos	36	4,644
Total intereses por cobrar	87	5,555
Préstamos concedidos a empleados (2)	14,093	15,135
Anticipos y avances		
Por impuestos y contribuciones (3)	34,091	1,855
A proveedores	341	3,727
A contratistas	1,064	10,795
Para futura suscripción acciones	-	-
Otros	172	22
Total anticipos y avances	35,668	16,399
Otros deudores		
Vinculados económicos	2,429	39,138
Municipio Montelíbano	3,123	4,533
Documentos por cobrar	4,785	6,780
Deudores varios	3,347	2,310
Total otros deudores	13,684	52,761
Total deudores	215,131	240,777
Menos provisión para deudas de difícil cobro (4)	(10,091)	(14,642)
Total deudores neto	205,040	226,135
Deudores de largo plazo		
Cientes telecomunicaciones (1)	23,929	28,210
Préstamos concedidos a empleados	12,990	11,171
Vinculados económicos	2,429	10,165
Documentos por cobrar	4,786	6,780
Total deudores de largo plazo	44,134	56,326
Total deudores corto plazo	160,906	169,809

(1) En 1997 se conformó una alianza entre ISA y empresas del sector de telecomunicaciones para desarrollar conjuntamente una red de fibra óptica entre las ciudades de Bogotá, Medellín y Cali, con el fin de mejorar el sistema de telecomunicaciones del país. Se implementaron dos fases del proyecto, de las cuales la primera se puso en operación en el año 1998 y la segunda se activó en el 2000. Un alto porcentaje de este montaje se realizó aprovechando la infraestructura eléctrica de propiedad de ISA, que facturó este concepto (derechos de uso) a los demás miembros de la alianza. Los pagos a ISA de los derechos de uso se pactaron diferidos en diez anualidades vencidas con tres años de gracia. Por lo anterior, las empresas de la alianza han cancelado a ISA cinco anualidades de la Fase 1 y tres anualidades de la Fase 2.

(2) Las cuentas por cobrar a empleados corresponden a préstamos de vivienda, adquisición de vehículo y otros préstamos de propósito general, concedidos a tasas de interés del 5% al 7% (2005: 5% y 8%) y plazos de 13 y 15 años.



- (3) Incluye \$31,073 (2005: \$65) correspondientes al impuesto sobre las ventas pagado en la nacionalización de bienes asociados al transporte de energía, los cuales se descontarán del impuesto sobre la renta, según lo establecido en el artículo 258-2 del Estatuto Tributario; el valor estimado del saldo a favor por impuesto de renta correspondiente al año 2006 por \$1,484 (por el año 2005 se determinó saldo a pagar; véase Nota 17).

Además, incluye \$876 (2005: \$876) correspondientes a Actos Administrativos expedidos por la DIAN por concepto de impuesto sobre la renta de los años 1995 y 1996, los cuales se encuentran en proceso de discusión en la jurisdicción contencioso administrativa; \$14 que se encuentran en proceso de reclamación al Distrito Bogotá correspondientes a un pago en exceso del impuesto de industria y comercio, y \$644 (2005: \$914) correspondientes a los anticipos del impuesto de industria y comercio.

- (4) La disminución en la provisión de cartera se realizó de acuerdo con las políticas establecidas por ISA para tal fin. Durante 2006, la provisión de cuentas por cobrar se vio afectada mediante adiciones, con cargo a resultados del ejercicio por \$214 (2005: \$601), recuperaciones por \$3,311 representadas en pagos de deudas que tenían acuerdos pagos, las cuales estaban provisionadas. Adicionalmente, se presentaron castigos de cartera durante el 2006 por \$1,454 (2005: \$3,351).

La composición y el vencimiento de las cuentas por cobrar a clientes, al 31 de diciembre (sólo capital), son como sigue:

	2006	2005
Accionistas		
Empresas Públicas de Medellín –EPPM–	8,201	9,535
Empresa de Energía de Bogotá –EEB–	6	6
Total accionistas	8,207	9,541
Otros clientes	143,393	141,386
Total cuentas por cobrar clientes	151,600	150,927

La clasificación de las cuentas por cobrar a clientes de acuerdo con su vencimiento es como sigue:

	2006	2005
Corriente	142,419	142,413
Vencida		
Vencido entre 1 y 90 días	1,415	827
Vencido entre 91 y 180 días	23	9
Vencido entre 181 y 360 días	1,494	6
Vencido más de 360 días	6,249	7,672
Total vencida	9,181	8,514
Total cuentas por cobrar clientes - Por edades	151,600	150,927

Las cuentas por cobrar están en su mayoría a cargo de empresas del sector eléctrico a las que ISA presta básicamente servicios de Uso y Conexión al Sistema de Transmisión Nacional. La Compañía factura intereses sobre las cuentas vencidas a sus clientes a la tasa máxima autorizada por la Ley; para el mes de diciembre de los años 2005 y 2006, las tasas fueron 26.24% y 22.61%, respectivamente.

Las compañías del sector de energía eléctrica Electribolivar, Cauca y Electrotolima, todas con procesos de liquidación adelantados por parte de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios –SSPD–, al 31 de diciembre de 2006 adeudan \$5,669 (2005: \$5,568). Estas obligaciones en mora se encuentran provisionadas en un 100%.

Cedelca y Emcali se encuentran intervenidas por la SSPD. En el 2006, estas entidades cancelaron obligaciones a la Compañía por \$2,968 millones, las cuales estaban respaldadas en acuerdos de pago. Adicionalmente, Cedelca



canceló en diciembre la totalidad del acuerdo de servicio por uso del STN y continúa con los pagos del acuerdo de conexión. Los saldos de estas obligaciones pendientes y respaldadas por acuerdos se encuentran provisionados en un 100%.

NOTA 8: INVENTARIOS

Al 31 de diciembre los inventarios comprendían:

	2006	2005
Inventarios de corto plazo		
Materiales para la prestación de servicios	2,414	1,583
Construcciones en proceso	-	88
Provisión	(290)	(290)
Total inventarios de corto plazo	2,124	1,381
Inventarios de largo plazo		
Materiales para la prestación de servicios	56,287	30,117
Total inventarios de largo plazo (1)	56,287	30,117
Total inventarios	58,411	31,498

(1) Por la naturaleza de los activos de ISA y los repuestos asociados a los mismos, en muchos de los casos de difícil consecución y con amplios plazos de entrega luego de su solicitud, es necesario tener inventarios suficientes que garanticen la continuidad del servicio y que permitan cumplir los indicadores de disponibilidad del sistema.

Incluye reclasificación de activos fijos como inventarios por corresponder a elementos que sirven a diferentes activos.

NOTA 9: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO

El saldo de propiedades, planta y equipo, neto al 31 de diciembre, comprendía:

	2006	2005
Propiedades, planta y equipo		
Redes, líneas y cables	1,778,507	1,683,632
Plantas y ductos	1,237,171	1,153,046
Edificaciones	64,948	65,451
Maquinaria y equipo	27,705	29,054
Equipo de comunicación y computación	20,564	25,553
Equipo de transporte, tracción y elevación	1,838	1,385
Muebles, enseres y equipo de oficina	12,632	11,727
Terrenos	20,905	19,924
Subtotal propiedades, planta y equipo	3,164,270	2,989,772
Menos depreciación acumulada	1,075,286	1,001,631
Menos provisiones	9,191	1,340
Total propiedades, planta y equipo en operación	2,079,793	1,986,801
Construcciones en curso	377,885	144,003
Maquinaria, planta y equipo en montaje	17,474	7,761
Total propiedades, planta y equipo - Neto	2,475,152	2,138,565



Los retiros y ventas de propiedades, planta y equipo durante el año generaron una Utilidad Neta de \$283 (2005: \$16). El movimiento de la depreciación acumulada durante el año 2006 consistió en la causación de gasto por depreciación por valor de \$82,615 (2005: \$88,570), los cuales se cargaron a resultados del ejercicio. Además, se efectuaron retiros de depreciación por \$8,960 (2005: \$26,021).

Sobre los activos no existen restricciones ni pignoraciones o entregas en garantía de obligaciones.

A finales del año 2006 entró en operación comercial el proyecto de UPME 1, por un valor aproximado de \$217,102.

NOTA 10: DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

El saldo de diferidos y otros activos, al 31 de diciembre, comprendía:

	2006	2005
Diferidos y otros activos de corto plazo		
Gastos pagados por anticipado	4,049	4,660
Impuesto diferido	9,989	11,331
Total diferidos y otros activos de corto plazo	14,038	15,991
Diferidos y otros activos de largo plazo		
Cargos diferidos		
Estudios y proyectos (1)	10,473	3,671
Impuesto de seguridad democrática	3,258	6,516
Comisión en colocación de bonos	1,549	4,191
Impuesto diferido	100,816	73,492
Total cargos diferidos	116,097	87,870
Intangibles		
Software	26,476	25,915
Crédito mercantil (2)	240,474	4,152
Licencias	9,150	7,834
Servidumbres	37,424	23,855
Derechos y marcas	27,973	27,914
Ajuste por inflación intangibles	-	-
Menos amortización de intangibles	(47,765)	(41,224)
Total Intangibles	293,732	48,446
Bienes recibidos en dación de pago (3)	-	7,135
Diversos	53	59
Total diferidos y otros activos de largo plazo	409,882	143,510
Total diferidos y otros activos	423,920	159,501

(1) Incluye diseños y estudios para la construcción de los proyectos UPME Primavera-Bacatá y Primavera-Ocaña-Copey-Bolívar. Con estos proyectos se mejora la interconexión eléctrica del país y se potencializa el desarrollo del mercado eléctrico regional en la Comunidad Andina de Naciones –CAN–, con perspectivas de desarrollo futuro hacia Centroamérica, además incluye concursos, licitaciones y comisiones de estructuración de deuda.

(2) El incremento en el año 2006 corresponde al crédito mercantil por \$105,858, generado en la compra del 60% del Consorcio TransMantaro S.A., y \$130,464 generado en la compra del 34.999% de TRANSELCA S.A. E.S.P. a través de una operación de intercambio de acciones con Ecopetrol.

(3) En el año 2005 corresponde al valor de las acciones de Electricaribe y Electrocosta, recibidas en dación de pago y las cuales, por cambio en normatividad contable, fueron reclasificadas a otras inversiones.



NOTA 11: VALORIZACIONES

El saldo de valorizaciones, al 31 de diciembre, comprendía:

	2006	2005
Inversiones	2,276	1,061
Propiedades, planta y equipo (*)	1,296,727	1,132,900
Total valorizaciones	1,299,003	1,133,961

En el año 2006 se realizó una actualización de los avalúos comerciales de los principales componentes de las propiedades, plantas y equipos, teniendo en cuenta que de acuerdo con la Circular Externa N° 060 de 2005 de la CGN, dichos avalúos se deben realizar cada tres años (el último fue hecho en el 2005). Para el componente de bienes inmuebles se realizó el avalúo comercial ya que los mismos fueron valuados en el 2004 y, de acuerdo con la Circular Externa N° 045 de 2001 de la CGN, se deben actualizar cada dos años; esta última Resolución fue derogada por la Circular Externa N° 060 de 2005 de la CGN; sin embargo, la administración de la empresa consideró conveniente actualizar dichos avalúos en el presente año.

Los avalúos técnicos realizados en el año 2005 se efectuaron utilizando la metodología de Costo de Reposición Depreciado Lineal, la cual consiste en determinar el valor actual del equipo en uso, partiendo del costo actual de un activo con características similares para prestar el mismo servicio (o sea, el valor de reposición a nuevo –VRN–), afectado proporcionalmente por el tiempo de servicio que le falta por utilizar (vida remanente) con relación a la vida útil establecida. Este criterio se aplicó para todos los activos especializados que tiene ISA en operación, es decir, en la transmisión (Uso y Conexión).

(*) El siguiente cuadro muestra el detalle de las valorizaciones de propiedades, planta y equipo:

Activos	2006			2005		
	Avalúo	Saldo contable Valorización	Neto	Avalúo	Saldo contable Valorización	Neto
Líneas de transmisión	1,817,893	1,099,403	718,490	1,677,420	1,039,575	637,845
Subestaciones de transmisión	1,322,820	834,323	488,497	1,228,512	787,974	440,538
Terrenos	82,907	20,905	62,002	55,750	19,924	35,826
Edificios	67,353	49,089	18,264	58,550	50,163	8,387
Telecomunicaciones usufructo	83,199	74,498	8,701	87,842	78,686	9,156
Vehículos	1,288	515	773	1,288	140	1,148
Totales	3,375,460	2,078,733	1,296,727	3,109,362	1,976,462	1,132,900



NOTA 12: BONOS EN CIRCULACIÓN

Las características de los bonos en circulación y los saldos, al 31 de diciembre, se presentan a continuación:

Emisión	Serie	Plazo (Años)	Tasa de interés %	2006	2005	Fecha de vencimiento
Primera	B	7	DTF + 3.4	-	35,000	19-Ene-06
Segunda	A	7	DTF + 2.4	-	72,250	13-Abr-06
Segunda	B	7	IPC + 10.0	-	29,312	13-Abr-06
Segunda	C	10	DTF + 2.5	59,700	59,700	13-Abr-09
Segunda	D	10	IPC + 10	30,879	30,879	13-Abr-09
Tercera	A	10	IPC + 8.10	130,000	130,000	16-Jul-11
Programa Tramo 1		7	IPC + 7.0	100,000	100,000	20-Feb-11
Programa Tramo 2		12	IPC + 7.3	150,000	150,000	20-Feb-16
Programa Tramo 3		15	IPC + 7.19	108,865	108,865	07-Dic-19
Programa Tramo 4		20	IPC + 4.58	118,500	-	07-Abr-26
Programa Tramo 5		7	IPC + 4.84	110,000	-	21-Sep-13
Intereses capitalizados				7,708	12,055	
Total bonos en circulación				815,652	728,061	
Total bonos en circulación a largo plazo				815,652	585,627	
Total bonos en circulación a corto plazo				-	142,434	

Los bonos causaron intereses durante el año 2006 por \$81,378 (2005: \$88,218), los cuales fueron registrados como gasto financiero.

El siguiente es el detalle de los vencimientos por años de los bonos en circulación:

Años	Capital	Intereses	Total
2009	90,579	7,708	98,287
2011 en adelante	717,365	-	717,365
	807,944	7,708	815,652

De la primera emisión, realizada en 1998 por valor de \$130,000, se canceló el saldo de \$35,000, quedando totalmente saldada la emisión.

La segunda emisión, por \$180,000, series A, B, C y D, se destinó así: un 50% para Flujo de Caja de 1999 y el 50% restante para el Plan de Inversión. Al cierre de 2006 el saldo es \$98,287; se vencieron y se pagaron las series A y B por un monto de \$107,432. El saldo se incrementa debido a la capitalización de las series emitidas a IPC.

La tercera emisión, por valor inicial de \$130,000, se destinó a la sustitución de créditos en moneda local y extranjera para reducir la exposición al riesgo cambiario y ampliar la vida media del portafolio.

El programa de bonos, por valor de \$450,000, se amplió a \$850,000; en el año 2006 se emitieron los tramos 4 y 5 por \$118,500 y \$110,000 respectivamente. El valor total emitido al cierre de año asciende a \$587,365. La destinación de este programa es 50% a operaciones de manejo de deuda y el 50% restante a la financiación de flujo de caja y realización de inversiones.



NOTA 13: OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo de las obligaciones financieras, al 31 de diciembre, está conformado así:

Líneas de crédito	Moneda	Tasa de interés %	2006	2005	Fecha último pago	Garantías
Obligaciones financieras nacionales						
ABN_Amro	COP	DTF + 1.72	-	16,000	19-Jul-05	(2)
Davivienda	COP	DTF + 0.24	48,000	-	04-May-07	(2)
Davivienda	COP	DTF + 1.50	22,000	-	27-Sep-08	(2)
BBVA	COP	DTF + 0.90	96,638	-	10-Oct-07	(2)
BBVA	COP	DTF + 1.50	100,000	-	27-Sep-08	(2)
Bancolombia	COP	DTF + 2.60	70,000	-	29-Nov-10	(2)
Total obligaciones financieras nacionales			336,638	16,000		
Obligaciones financieras del exterior						
BID 195 IC/CO	UAV	7.42%	155	35,709	18-Dic-06*	(1)
Medio Crédito Centrale	ITL	Tasa Fija 1.75%	12,542	14,704	19-Jun-10	(1)
BIRF-3954-CO	USD	Tasa Fija Tramos (6.32%)	14,036	26,952	15-Feb-11	(1)
BIRF-3955-CO	USD	Libor 6 M + Spread	180,603	209,143	15-Oct-12	(1)
Banco Central del Perú Sucursal Panamá	USD	Libor 6 M + 1%	-	7,994	30-Dic-06	(2)
BNP Paribas	USD	Libor 6 M + 0.345%	73,325	-	20-Abr-17	(2)
ABN_Amro Y JP Morgan	USD	Libor 6 M + Spread	447,758	-	18-Jul-09	(2)
Total obligaciones financieras del exterior			728,418	294,502		
Total obligaciones financieras			1,065,056	310,502		
Menos porción corto plazo			192,447	88,525		
Total obligaciones financieras a largo plazo			872,609	221,977		

* Saldo por diferencia tasa de cambio UAV

(1) Créditos en moneda extranjera garantizados por la Nación

(2) Sin garantía

Las obligaciones financieras causaron intereses durante el año 2006 por \$66,168 (2005: \$23,468), los cuales fueron registrados como gastos financieros.

Por otro lado, en marzo de 2006 comenzó el desembolso de recursos de procedencia alemana y brasilera para la financiación de bienes y suministros de las subestaciones; este crédito cuenta con coberturas de riesgo político y comercial de la ECA alemana Euler Hermes y está contratado por USD37.8 millones a una tasa de Libor + 0.345% por diez (10) años; durante el 2006 se desembolsaron USD32.8 millones de este contrato.

El 17 de julio de 2006, ISA realizó un contrato de empréstito por valor de USD550 millones con los bancos ABN Amro y JP Morgan con el fin de adquirir el 50.1% de las acciones ordinarias de CTEEP a través de ISA Capital do Brasil. El 28 de diciembre de 2006, ISA prepagó un tramo de dicho préstamo por valor de USD350 millones; de esta forma la Compañía cumple con los compromisos pactados con las agencias calificadoras y los bancos prestamistas.

El segundo tramo de dicho préstamo, por valor de USD200 millones, fue sindicado con diez (10) bancos locales e internacionales por parte de ABN Amro y JP Morgan, demostrando la credibilidad en ISA de cada uno de los bancos participantes en el proceso de sindicación.

Adicionalmente, se adquirieron recursos a través de la banca comercial local, para cubrir flujo de caja.



Al 31 de diciembre, las obligaciones financieras comprenden saldos en las siguientes monedas:

Moneda	Tasa de interés	Saldos en moneda origen (1)		Saldos en moneda local (millones)	
		2006	2005	2006	2005
Dólar americano	Libor + Spread BIRF	319,691	106,859	715,721	244,090
Unidad de Cuenta	Tasa fija 7.42%	43	9,955	155	35,708
Euros (antes liras)	Tasa fija 1.75%	4,246	5,459	12,542	14,704
Pesos colombianos	DTF + 3.15% a DTF + 4.1%	336,638	16,000	336,638	16,000
				1,065,056	310,502

(1) Los valores en moneda origen diferentes al peso colombiano se encuentran expresados en miles.

A continuación se muestra el vencimiento de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2006:

Años	Valor COP
2008	387,347
2009	263,919
2010	110,225
2011	39,975
2012 en adelante	71,143
Total obligaciones a largo plazo	872,609

COMPROMISOS RELACIONADOS CON EMPRÉSTITOS

La Compañía acordó el cumplimiento de los siguientes indicadores durante la vigencia de los contratos:

Banco Interamericano de Desarrollo –BID–

ISA no asumirá, sin el consentimiento previo del Banco, nuevas obligaciones financieras con vencimientos superiores a un (1) año, a consecuencia de las cuales: a) la relación entre su generación interna de fondos más los aportes ya comprometidos de los socios destinados a la atención del servicio total de la deuda sea inferior a 1.2 veces, b) la relación entre la deuda de largo plazo, excluidas aquellas que deban ser atendidas con aportes de sus socios, y el patrimonio excedan de 1.2 veces.

Los endeudamientos bancarios y comerciales a corto plazo de ISA que se encuentren pendientes de pago al final de cada ejercicio, no excederán del 45% del activo corriente de ese mismo año.

ABN Amro y JP Morgan Bank

ISA contrató los siguientes compromisos financieros para el empréstito de USD 550 millones con los bancos ABN Amro y JP Morgan, el cual incluye: a) la relación de saldo de deuda neta/EBITDA debe ser menor o igual a 5.50 veces para el año 2006, 5.00 para el 2007, 4.5 para los años 2008 y 2009, b) la relación EBITDA/intereses debe ser mayor igual a 2.25 veces para los años 2006 y 2007 y de 2.50 para el período 2008-2009.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía había cumplido satisfactoriamente con los mencionados compromisos.



NOTA 14: OPERACIONES DE COBERTURA

El saldo de operaciones de cobertura, al 31 de diciembre, comprendía:

Concepto	2006	2005
Diferencia en cambio	38,062	70,231
Intereses	12,150	12,357
Total operaciones de cobertura	50,212	82,588

El valor registrado corresponde al saldo pendiente por intereses y diferencia en cambio, originado por operaciones swap vigentes con BNP y Bancolombia.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tiene un contrato swap de tasa de cambio con Bancolombia con derechos por USD5,690,000 que corresponde a coberturas de capital, y un contrato Cross Currency Swap (de tasa de interés) con BNP Paribas con un derecho por USD44,294,669 (2005: USD44,294,669) y obligación por \$125,000 (2005: \$125,000); bajo tal contrato, la Compañía recibe una tasa de interés fija del 13.7% y paga tasas flotantes basadas en LIBOR + 0.265% determinada con seis meses de intervalo.

Las operaciones de cobertura generaron durante el año intereses por \$13,264 (2005: \$14,422) y diferencia en cambio neta por \$3,334 (2005: \$28,625).

Las operaciones de cobertura mencionadas anteriormente vencen en su totalidad en los meses de marzo y abril de 2007.

NOTA 15: CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar, al 31 de diciembre, comprendía:

	2006	2005
Vinculados económicos (1)	210,190	139,939
Proveedores	29,189	55,383
Contratistas	16,417	6,205
Dividendos	28,810	25,449
Gastos financieros	26,125	23,394
Otras cuentas por pagar	3,373	4,478
Otros impuestos	5,501	4,636
Total cuentas por pagar	319,605	259,484
Menos cuentas por pagar a largo plazo (Vinculados económicos)	203,293	110,397
Total cuentas por pagar a corto plazo	116,312	149,087

(1) Incluye \$198,609 (2005: \$132,405) correspondientes a préstamos recibidos de TRANSELCA S.A. E.S.P. e ISA Capital Do Brasil, con las siguientes condiciones:



Filial	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Saldo capital	Saldo intereses
Créditos otorgados por filiales locales				
TRANSELCA S.A. E.S.P.	30-Dic-08	DTF + 1.5%	28,500	4,317
TRANSELCA S.A. E.S.P.	26-Dic-09	Tasa fija (7.71%)	31,908	1,286
TRANSELCA S.A. E.S.P.	07-Dic-12	Tasa fija DTF E.A. de diciembre 31 del año anterior	72,642	284
TRANSELCA S.A. E.S.P.	07-Dic-12	Tasa fija DTF E.A. de diciembre 31 del año anterior	12,537	8
Total créditos con filiales locales			145,587	5,895
Créditos otorgados por filiales del exterior				
ISA Capital Do Brasil	28-Dic-14	Libor 6M + 3%	53,022	25
Total créditos con filiales extranjeras			53,022	25
Total créditos con filiales			198,609	5,920

NOTA 16: OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre, las obligaciones laborales comprendían:

	2006	2005
Obligaciones laborales		
Cesantías e intereses	2,525	2,170
Vacaciones	1,287	1,260
Prima de vacaciones	2,077	2,142
Otros	37	13
Total obligaciones laborales	5,926	5,585
Menos porción de corto plazo	4,931	4,821
Obligaciones laborales de largo plazo	995	764

NOTA 17: PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones, al 31 de diciembre, son los siguientes:

	2006	2005
Provisión impuestos y contribuciones	257	454
Provisión para recuperación de torres (1)	-	611
Provisión impuesto de renta y complementarios (2)	-	34,723
Provisión contingencias (3)	545	1,164
Otras provisiones beneficios convencionales (4)	28,513	24,134
Pensiones de jubilación	83,447	81,186
Otros pasivos estimados y provisiones (5)	12,276	12,929
Total pasivos estimados y provisiones	125,038	155,201
Menos porción de corto plazo	13,077	49,881
Total pasivos estimados y provisiones de largo plazo	111,961	105,320



- (1) Corresponde al valor de la provisión para reparación de las torres colapsadas que no alcanzaron a ser reparadas al cierre de los años 2005 y 2006.
- (2) En el año 2005 este valor corresponde al impuesto sobre la renta corriente del año –Nota 17.2–, más el impuesto de ISA sucursal Perú –\$176–, menos el descuento tributario por IVA pagado –\$7,784–, las retenciones en la fuente –\$18.390– y anticipos de impuestos –\$3,487–.
- (3) A partir del año 2005 se empezó a reconocer el pasivo estimado que refleja el valor presente de los beneficios futuros por salud y educación y vejez que se reconocen a los pensionados, calculados con la misma metodología del pasivo pensional y reconocidos en el mismo porcentaje que de éste se está amortizando.
- (4) El incremento del año 2006 con respecto al año 2005 se debe a la actualización del valor del pasivo pensional y al aumento del porcentaje de amortización en 0.93%, según lo dispuesto en el Decreto N° 051 del 2003, en el cual se permite distribuir el porcentaje por amortizar del cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2002, hasta el año 2023 en forma lineal.
- (5) Incluyen \$1,506 (2005: \$4,122) correspondientes al 2.5% de comisión sobre el valor de las garantías constituidas con Bancolombia y BBVA Ganadero en desarrollo de las ofertas y adjudicación de los proyectos UPME 01 y 02 de 2003, las cuales se deben cancelar durante el tiempo de la construcción. Adicionalmente se incluyen \$6,114 de provisión FAER (2005: \$5,800) y \$1,539 correspondientes a incentivo por resultados por compensación variable.

17.1 PENSIONES DE JUBILACIÓN Y BENEFICIOS CONVENCIONALES

Pensiones de jubilación

De acuerdo con los contratos colectivos e individuales, la Compañía debe pagar pensiones de jubilación a aquellos trabajadores que cumplan ciertos requisitos de edad y tiempo de servicio. Sin embargo, el Instituto de Seguros Sociales (ISS) y las Compañías administradoras de pensiones han asumido la mayor porción de esta obligación.

El valor presente de la obligación por pensiones, al 31 de diciembre de 2005 y 2006, fue determinado utilizando estudios actuariales de conformidad con regulaciones legales, y en especial con lo convenido en los contratos individuales y colectivos vigentes (Pacto y Convención). Las principales estimaciones utilizadas para el cálculo actuarial fueron las siguientes:

	2006	2005
Tasa de interés real	4.80%	4.80%
Incremento futuro de las pensiones y sueldos	5.34%	6.08%
Número de personas cubiertos por el plan	459	525

Al 31 de diciembre de 2006, la Empresa contaba con 653 (2005: 661) empleados activos, de los cuales 118 (2005: 138) se encuentran cubiertos por el régimen de pensiones previsto en los contratos colectivos e individuales, mientras que los restantes 535 (2005: 523) se encuentran bajo el régimen contemplado en la Ley 100 de 1993. El cálculo actuarial cubre al personal activo (118), personal jubilado (292), rentas postmortem o sustituciones pensionales (34), cuotas partes a cargo de ISA (12) y personal contingente: personal retirado con 20 o más años de servicio (3).

Al 31 de diciembre de 2006 se encuentra amortizado el 84.21% (2005: 83.28%) de la obligación proyectada; el incremento del porcentaje de amortización fue del 0.93% de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto 051 del 2003, en el cual se permite distribuir el porcentaje por amortizar del cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2002, hasta el año 2023 en forma lineal.



El movimiento del cálculo actuarial y del pasivo diferido, al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Obligación proyectada	Costo diferido	Pasivo neto
Saldo al 31 de diciembre de 2004	126,078	22,254	103,824
Más incremento del cálculo actuarial	8,371	828	7,543
Menos recuperación pensiones futuras acto legislativo 001/05	(31,990)	(6,784)	(25,206)
Traslado de pasivo a XM obligación proyectada	(4,975)	-	(4,975)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	97,484	16,298	81,186
Más incremento del cálculo actuarial	1,615	(646)	2,261
Saldo al 31 de diciembre de 2006	99,099	15,652	83,447

Durante el año se efectuaron pagos de mesadas por \$10,781 (2005: \$10,581).

Beneficios extralegales

Para la determinación del pasivo pensional, la compañía incluyó los beneficios extralegales que reciben los pensionados, diferentes de los requeridos por normas legales. Esta práctica se adoptó, como medida de prudencia, desde el año 2005, procurando anticipar en este tema la aplicación de Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

En la elaboración del cálculo se incluyeron los auxilios y beneficios extralegales por valor presente de \$33,860, contemplados en los contratos colectivos e individuales a que tienen derecho los actuales y futuros pensionados en rubros como son: auxilio de educación, auxilio de salud (planes complementarios y auxilio para gastos de salud) y aportes a pensión; su cuantificación y su amortización fue la siguiente:

	Total pasivo 2006	Total pasivo 2005	Total amortizado Dic-06	Total amortizado Dic-05	Gasto año
Cotización vejez	5,076	6,015	4,275	5,009	(734)
Auxilio de estudio	1,479	1,762	1,245	1,468	(223)
Auxilio de salud	27,305	21,202	22,993	17,657	5,336
Total	33,860	28,979	28,513	24,134	4,379
Porcentaje amortización			84.21%	83.28%	

El pasivo por los auxilios de salud se incrementó en un 28.8% debido a un cambio en la metodología para su cuantificación según normas internacionales.

La metodología de amortización de los auxilios y beneficios es la misma utilizada para amortización del pasivo pensional; al 31 de diciembre de 2006, los auxilios y beneficios se encuentran amortizados en un 84.21% (2005: 83.28%), con un incremento del 0.93% (incremento del porcentaje de amortización de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto N° 051 del 2003). Los registros contables se efectúan en cuentas independientes a las del cálculo actuarial.

El saldo pendiente por amortizar se reconocerá hasta el año 2023 en forma lineal, acorde con el esquema de amortización del pasivo pensional aplicado por la Compañía.



17.2 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable de 2006 y 2005 es como sigue:

	2006	2005
Utilidad antes de impuestos	164,139	240,456
Más partidas que incrementan la renta líquida:		
Corrección monetaria fiscal	50,534	56,456
Provisiones no deducibles	1,341	18,925
Pérdida por valoración Forward	(20,425)	13,136
Dividendos recibidos en efectivo	37,482	21,321
Costos y gastos no deducibles	16,665	23,692
Menos partidas que disminuyen la renta líquida:		
Exceso de depreciación y amortización	(16,658)	(59,473)
Depreciación y amortización adicional por ajuste por inflación fiscal	(39,669)	(53,533)
Castigo y provisión fiscal de cartera	(1,555)	(2,904)
Recuperación de provisiones	(9,000)	(10,483)
Método de participación	56,644	(20,634)
Dividendos y participaciones no gravados	(16,324)	(5,691)
Costo de activos fijos enajenados		
Utilidad en valorización de títulos renta fija	(20)	323
Deducción especial activos fijos reales productivos	(125,785)	(31,216)
Otros	(1,554)	(1,862)
Total renta ordinaria	95,814	188,513
Renta presuntiva	109,626	91,932
Renta gravable	109,626	188,513
Renta gravable	109,626	188,513
Menos renta exenta	(6,974)	(19,717)
Renta líquida gravable	102,651	168,796
Tarifa de impuesto	35%	35%
Impuesto sobre la renta corriente	35,928	59,079
Sobretasa 10% (1)	2,695	5,129
Total impuestos corrientes	38,623	64,208

(1) Determinación de sobretasa:

Determinación de la sobretasa	2006	2005
Impuesto sobre la renta corriente	35,928	59,079
Descuento tributario	(8,982)	(7,784)
Impuesto neto sobre la renta	26,946	51,294
Sobretasa 10%	2,695	5,129



El efecto neto de los impuestos en los resultados del período es el siguiente:

	2006	2005
Impuesto sobre la renta corriente	35,928	59,079
Gasto por sobretasa de impuesto	2,695	5,129
Impuesto diferido débito	(25,967)	(31,350)
Impuesto diferido crédito	(1,025)	19,447
Impuesto países CAN	2,038	972
Cargo neto a resultados	13,670	53,277

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal, al 31 de diciembre, es la siguiente:

	2006	2005
Patrimonio contable	3,313,067	2,786,702
Más:		
Provisiones no deducibles	80,064	105,525
Impuesto diferido crédito	109,406	110,429
Efecto de la corrección monetaria	680,811	605,387
Menos:		
Valorizaciones contables	1,296,727	1,133,961
Impuesto diferido débito	110,805	84,823
Impuesto a la seguridad democrática	3,258	6,516
Exceso depreciación fiscal de activos fijos	281,742	260,671
Exceso de amortización de diferidos e intangibles	31,677	36,731
Total patrimonio fiscal	2,459,139	2,085,341

Las siguientes diferencias temporales generan el impuesto diferido por los años que terminan el 31 de diciembre 2006 y 2005:

	2006	2005
Impuesto diferido débito		
Provisión de cartera	2,300	7,165
Pasivos estimados	29,852	26,387
Pensiones de jubilación	21,966	24,606
Ajustes por inflación	257,557	153,539
Exceso de renta presuntiva	13,811	-
Forwards	10,062	30,487
Total base impuesto diferido	335,548	242,184
Tarifa de impuesto	33%	35%
Valor impuesto diferido débito	110,731	84,764
Impuesto diferido sucursal	59	59
Saldo	110,790	84,823
Impuesto diferido crédito	2,006	2,005
Exceso de depreciación fiscal	281,742	260,671
Exceso de amortización fiscal	31,677	36,731
Método de participación	18,110	18,111
Total base de impuesto diferido	331,529	315,514
Tarifa de impuesto	33%	35%
Valor impuesto diferido crédito	109,405	110,430



Las disposiciones fiscales aplicables a la Empresa estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%. A partir del año 2003 y hasta el año 2006 inclusive, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años. Por el año gravable 2007 la tarifa de impuesto sobre la renta será del 34% y a partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta del año no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, depurado tal y como lo establece la legislación tributaria vigente. A partir del año 2007 será del 3%.
- c) A partir del año gravable 2007 se elimina para efectos fiscales el sistema ajustes integrales por inflación.
- d) De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar, sin limitación porcentual y en cualquier tiempo, las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente con las rentas líquidas ordinarias, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente.
- e) A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior estarán obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores no han concluido el estudio correspondiente al año 2006, pero consideran con base en los resultados satisfactorios del estudio del año 2005, que no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuesto de renta como resultado del mismo.
- f) La Ley 863 de 2003 estableció que los contribuyentes del impuesto sobre la renta podrían deducir el treinta por ciento (30%) del valor de las inversiones efectivas realizadas sólo en activos fijos reales productivos. En aplicación de esta disposición y con base en las inversiones realizadas por la Empresa durante el año 2006, se disminuyó la renta líquida del período en \$125,875 (2005: \$31,216). A partir de 2007 este porcentaje será del 40%.
- g) En el año 2005 entró en vigencia la Decisión 578 de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), con la cual se busca la eliminación de la doble tributación de las rentas obtenidas en cualquiera de los países miembros de la misma mediante el mecanismo de la exoneración; con base en la citada decisión y en los conceptos emitidos por los asesores tributarios, a las rentas obtenidas en países miembros de la Comunidad Andina se les trató como exentas.
- h) Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2006 y 2005 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.
- i) En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años 2004, 2005 y 2006, a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a tres mil millones de pesos. Dicho impuesto se causa el primer día del año gravable a una tarifa del 0.3% sobre el patrimonio líquido al 1 de enero de cada uno de los años gravables mencionados. De acuerdo con lo establecido en la Ley 1111 de 2006, Reforma Tributaria, a partir del 1 de enero de 2007 y hasta el año 2010 inclusive, la base para el cálculo de dicho impuesto será el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2007 y la tarifa será del 1.2 %.



NOTA 18: OTROS PASIVOS

El saldo de otros pasivos, al 31 de diciembre, comprendía:

	2006	2005
Otros pasivos de corto plazo		
Administración delegada	7,624	33,974
Ingreso recibido por anticipado venta	6,131	884
Otros menores	35	(160)
Total otros pasivos de corto plazo	13,790	34,698
Otros pasivos de largo plazo		
Impuestos diferidos	109,405	110,429
Ingresos diferidos	54,413	50,351
Depósitos recibidos - Retención sobre contratos	1,003	2,636
Otros menores	2,667	3,222
Total otros pasivos de largo plazo	167,487	166,638

NOTA 19: PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado, al 31 de diciembre, estaba distribuido así:

	2005		
Accionista	Nº de acciones	Valor \$ millones	% Participación
Acciones ordinarias			
Nación	569,472,561	18,679	59.299
Empresas Públicas de Medellín –EEPPM–	102,582,317	3,365	10.682
Empresa de Energía de Bogotá –EEB–	17,535,441	575	1.826
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	39,441,754	1,294	4.107
Fondo de Pensiones Horizonte	14,256,324	468	1.485
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos	13,537,750	444	1.410
Inversionistas extranjeros	12,035,460	395	1.253
ISA ADR Program	4,560,600	150	0.475
Otros accionistas	186,919,476	6,129	19.464
Capital suscrito en circulación	960,341,683	31,499	100.000
Acciones propias readquiridas	17,820,122	585	
Total capital suscrito y pagado	978,161,805	32,084	



2006

Accionista	Nº de acciones	Valor \$ millones	% Participación
Acciones ordinarias			
Nación	569,472,561	18,679	55.871
Empresas Públicas de Medellín –EPPM–	102,582,317	3,365	10.064
Ecopetrol	58,925,480	1,933	5.781
Empresa de Energía de Bogotá –EEB–	17,535,441	575	1.720
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	49,427,960	1,621	4.849
Fondo de Pensiones Horizonte	14,494,416	475	1.422
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos	14,343,297	470	1.407
Fondo de Pensiones Santander	13,533,816	444	1.328
Inversionistas extranjeros	9,807,307	322	0.962
ISA ADR Program	4,752,350	156	0.466
Otros accionistas	164,392,218	5,391	16.130
Capital suscrito en circulación	1,019,267,163	33,431	100.000
Acciones propias readquiridas	17,820,122	585	
Total capital suscrito y pagado	1,037,087,285	34,016	

EMISIÓN DE ACCIONES PARA OPERACIÓN DE INTERCAMBIO

La Compañía realizó una emisión de 58,925,480 acciones ordinarias, nominativas y de capital, sin sujeción al derecho de preferencia y en forma privada y exclusiva con destino a Ecopetrol S.A., de conformidad con la decisión de la Asamblea General de Accionistas en reunión extraordinaria del 24 de noviembre de 2006. Esta operación hace parte de una operación de intercambio mediante el cual Ecopetrol S.A. entregó a ISA 633,387,729 acciones que tenía en TRANSELCA S.A. E.S.P., tal como se indica en la Nota 19.

SUPERÁVIT DE CAPITAL

- **Prima en colocación de acciones**

La prima en colocación de acciones es el exceso del precio de venta sobre el valor nominal de las acciones suscritas. Durante el año 2006 se incrementó esta prima en \$314,619, correspondiente a la emisión de acciones de la compañía para pago del 34.999% de las acciones de TRANSELCA S.A. E.S.P.

- **Recibido para obras**

Este rubro lo constituyen los valores que el Gobierno nacional entregó para la construcción del primer circuito de la línea a 500 kV con la Costa Atlántica.

RESERVAS

- **Reserva legal**

De acuerdo con la Ley, la Compañía está obligada a apropiarse el 10% de sus utilidades netas anuales como reserva legal hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva, en cuanto excedan el 50% del capital suscrito.

Reserva legal por disposiciones fiscales

La Asamblea General de Accionistas apropió esta reserva de las utilidades netas, en cumplimiento del artículo 130 del Estatuto Tributario, con el propósito de obtener deducciones tributarias por depreciación en exceso de depreciaciones contables. Según disposiciones legales, se puede liberar esta reserva en la medida en que las depreciaciones contables excedan las solicitadas anualmente para efectos tributarios, o se vendan los activos que generaron el mayor valor deducido.



- **Reserva para readquisición de acciones propias**

El 22 de marzo de 2001 se aprobó la constitución de una reserva especial para la adquisición de acciones propias que estén en poder del fondo de valores cerrado, creado para darle liquidez a las acciones de ISA por \$8,500, y una reserva especial para adquisición de acciones propias de la Compañía de propiedad de EEPPM por \$38,100.

- **Reserva para el fortalecimiento patrimonial**

La Asamblea General de Accionistas aprobó el 26 de marzo de 1999 la constitución de una reserva con carácter ocasional, en cumplimiento del artículo 47 de los estatutos. Esta reserva ocasional se decretó con el fin de que la empresa conserve su solidez financiera y mantenga el nivel de indicadores financieros, requeridos por las agencias calificadoras de riesgo crediticio para otorgar el grado de inversión y que cumpla los compromisos contractuales adquiridos con las entidades financieras.

Reserva para rehabilitación y reposición de activos del STN

La Asamblea General de Accionistas aprobó el 30 de marzo de 2000 una apropiación de \$24,933 para la rehabilitación y reposición de los activos del Sistema de Transmisión Nacional, y el 18 de marzo de 2002 aprobó una adición a esta reserva por valor de \$12,502.

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

Se han abonado a esta cuenta, con cargo al estado de resultados, ajustes por inflación sobre los saldos de las cuentas del patrimonio, reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2000. Este valor no es distribuible como dividendo, pero puede ser utilizado para incrementar el capital suscrito.

SUPERÁVIT POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Corresponde a la contrapartida de las variaciones patrimoniales de las inversiones en subordinadas, como consecuencia de la aplicación del método de participación. (Véase Nota 3.3).

NOTA 20: CUENTAS DE ORDEN

El saldo al 31 de diciembre de las Cuentas de Orden comprendía:

	2006	2005
Deudoras		
Otros derechos contingentes	54,082	54,443
Deudoras fiscales (1)	2,512,147	1,356,568
Total cuentas de orden deudoras	2,566,229	1,411,011
Acreeedoras		
Litigios y demandas	832,216	841,184
Empréstitos por recibir	5	6
Operaciones de cobertura	482	6,213
Otras responsabilidades contingentes	165,787	177,546
Acreeedoras fiscales (2)	126,633	36,243
Otras cuentas acreedoras de control	6,681	1,437
Total cuentas de orden acreedoras	1,131,804	1,062,629

(1) Representa las diferencias existentes con la contabilidad, provenientes de la aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación para efectos tributarios, y las diferencias en deducciones contables y fiscales en la determinación de la renta líquida. En el año 2005 se incluyó el costo fiscal de las inversiones permanentes por \$673,552.



- (2) Refleja el efecto neto de la corrección monetaria del ejercicio en la renta líquida del período y las diferencias contables y fiscales en los pasivos.

20.1 LITIGIOS Y DEMANDAS

ISA actualmente es parte procesal, como demandada, demandante o tercero interviniente, en procesos judiciales de naturaleza administrativa, civil y laboral. Ninguno de los procesos en los que se la ha demandado o se la ha citado como interviniente, podrá menoscabar la estabilidad de la Empresa. Así mismo, en su propio nombre, promovió las acciones judiciales necesarias para el desarrollo de su objeto social y la defensa de sus intereses.

A continuación se presenta la información relativa a los procesos judiciales que adelanta actualmente la Empresa:

- a) A 31 de diciembre de 2006, ISA adelantaba demandas administrativas contra: Electrificadora del Atlántico, Electrificadora de Bolívar y Empresa de Energía de Magangué por intereses por mora en las cuentas por uso del STN y Bolsa de Energía, por un valor total de \$14,854.
- b) ISA adelanta contra Sistep Ltda y Aseguradora de Fianzas S.A. –Confianza– demanda civil ante el juzgado 10° Civil del Circuito de Medellín, por cuantía de USD1,936,618 más \$1,175, debido al incumplimiento en la entrega de equipos para las subestaciones de Yumbo y La Esmeralda y los perjuicios derivados. Además, ISA exige a la compañía Confianza el pago de la póliza de cumplimiento. El proceso se encuentra en periodo probatorio.
- c) En el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, Sección Primera, ISA es demandante de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios por una cuantía de \$1,424. Se demandan actos de la Superintendencia que impidieron el derecho de ISA (ASIC) de limitar el suministro de energía y el cobro de facturas a Empresas Públicas de Cauca. El proceso se encuentra a despacho para fallo.
- d) En el Tribunal Administrativo de Antioquia, ISA adelanta demanda de Nulidad y Restablecimiento del Derecho contra la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales –DIAN– por valor de \$4,780, correspondiente a los intereses por mora a favor de ISA por la no devolución oportuna del impuesto sobre la renta pagado en exceso por el año 1995. En la actualidad el proceso se encuentra a despacho para fallo en el Tribunal.
- e) ISA demandó ante el Tribunal Administrativo de Antioquia las Resoluciones N° 1233 y N° 1234 del año 2001 mediante las cuales el municipio de San Carlos solicitaba el pago del impuesto por ocupación y afectación del espacio público, por valor de \$1,839 y \$554 de los años 2000 y 2001, respectivamente. El primero de los procesos se encuentra a despacho para fallo en el Tribunal y el segundo se encuentra en segunda instancia en el Consejo de Estado, luego del recurso interpuesto por el municipio contra el fallo favorable para ISA en primera instancia.
- f) En el proceso radicado 064, Acción de Nulidad y Restablecimiento del Derecho, el demandante Flores III Ltda. y Cia. S.C.A. E.S.P, demanda a La Nación –Ministerio de Minas y Energía, CREG, ISA y Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.–. Pretensiones: se declare la nulidad de la Resolución N° 031 del 22 de julio de 1999 de la CREG, mediante la cual aceptó el recurso de apelación presentado por Electricaribe S.A., exonerando a esta empresa de la obligación de pagar las sumas que facturó ISA por concepto de la restricción producida por el autotransformador 220-110 kV, y del acto administrativo presunto resultante del silencio administrativo respecto de la solicitud de revocatoria directa de la anterior Resolución, y se condene la cuantía por \$2,343. El proceso tuvo sentencia en primera instancia en la cual condenaron a ISA al pago de las pretensiones; se encuentra a despacho para sentencia en el Consejo de Estado desde el 2003.
- g) Termocandelaria adelanta ante el Tribunal Administrativo de Antioquia demandas administrativas de Nulidad y Restablecimiento del Derecho contra ISA, la Nación, el Ministerio de Minas y la CREG, por valor de \$20,794, por concepto de aplicación de las Resoluciones CREG 034, 038 y 094 de 2001.
- h) Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. adelanta ante el Tribunal Administrativo de Antioquia demandas administrativas de Nulidad y Restablecimiento del Derecho contra ISA, la Nación, el Ministerio de Minas y la CREG, por valor de \$54,598 y USD15,373,890, por cargos por capacidad, aplicación Resoluciones CREG 077 y 111 de 2000.



- i) Emgesa S.A. E.S.P. adelanta ante el Tribunal Administrativo de Antioquia demandas administrativas de Nulidad y Restablecimiento del Derecho contra ISA, la Nación, el Ministerio de Minas y la CREG, por valor de \$193,662 y USD82.4 millones, aplicación Resoluciones CREG 077 y 111 de 2000.
- j) Chivor S.A. E.S.P. adelanta ante el Tribunal Administrativo de Antioquia demandas administrativas de Nulidad y Restablecimiento del Derecho contra ISA, la Nación, el Ministerio de Minas y Energía y la CREG, por valor de \$89,008 y USD32.5 millones, por cargos por capacidad, aplicación Resoluciones CREG 077 y 111 de 2000.
- k) Proeléctrica & CÍA. S.C.A. E.S.P. adelanta ante el Tribunal Administrativo de Antioquia demandas administrativas de Nulidad y Restablecimiento del Derecho contra ISA, la Nación, el Ministerio de Minas y Energía y la CREG, por valor de \$9,207, por aplicación de las Resoluciones N° 034 y 038 de 2001.
- l) Termotasajero S.A. E.S.P. adelanta ante el Tribunal Administrativo de Antioquia demandas administrativas de Nulidad y Restablecimiento del Derecho contra ISA, la Nación, el Ministerio de Minas y Energía y la CREG, por valor de \$128,848, por aplicación de las Resoluciones N° 034 y 038 de 2001 de la CREG.

Las demandas por aplicación por parte de ISA como Administrador del Sistema de Intercambios Comerciales –ASIC– de las Resoluciones CREG 077 y 111 de 2000, cargos por capacidad, corresponde a un cambio de metodología de la CREG para su cálculo, lo cual, según las empresas demandantes, les causó perjuicio. Igual sucede con lo referente a las Resoluciones N° 034 y 038 de 2001; los agentes consideran que estas disposiciones disminuyen considerablemente sus ingresos. En la condición antes mencionada y como mandatario de terceros actúa ISA en dichas transacciones, por lo que, en principio, no se vería afectado su propio patrimonio con el resultado de dichos procesos. Conforme al análisis legal y técnico, ISA posee argumentos suficientes para considerar que será exonerada de responsabilidad en dichos procesos, pues como Administrador del Sistema de Intercambios Comerciales debía aplicar la normatividad CREG, función de la cual no podía exonerarse. Las facturas emitidas y las resoluciones expedidas por ISA para resolver los recursos de reposición interpuestos por los agentes, cumplen estrictamente las resoluciones arriba mencionadas; por lo tanto, ellas no podrán ser la causa de los presuntos perjuicios alegados por las empresas demandantes. Eventualmente, ante resultados negativos, se podría exigir por ISA una compensación o cruce de cuentas entre los agentes del mercado que intervienen en dichas transacciones, lo que mantendría sin menoscabo el patrimonio de la Empresa.

- m) Gómez Cajiao y Asociados, acción contractual, solicitando la nulidad del acto de adjudicación y del concurso público C002, la nulidad del contrato BL98 y que se le restablezca el derecho como proponente, por una cuantía de \$ 2,000.
- n) Empresas Públicas de Medellín contra ISA, acción de nulidad y restablecimiento del derecho, siendo igualmente demandados la Nación, el Ministerio de Minas y Energía y la CREG, por registro de fronteras comerciales, y se solicita se condene por una cuantía de \$ 947.
- o) Claudia Andrea Córdoba y Fabiana Zanín Córdoba, demanda de responsabilidad civil extracontractual por accidente de un familiar en ejecución de un contrato, por una cuantía de \$4,000.

Existen otras demandas laborales, civiles y administrativas, relacionadas con el curso normal de sus operaciones, pendientes de resolver al 31 de diciembre de 2006 por aproximadamente \$1,100. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que la posibilidad de pérdida como resultado de dichas demandas es remota.



20.2 GARANTÍAS VIGENTES

Al cierre del 2006 se encontraban vigentes las siguientes garantías bancarias:

- a) Garantía constituida en el año 2006 como respaldo a la filial ISA Perú para el cumplimiento de sus obligaciones de crédito.

Filial garantizada	Beneficiario de la garantía	Monto (USD)	Comisión entidad colombiana	Comisión anual (%)	Banco correspondiente	Comisión correspondiente anual (%)	Inicio	Vencimiento	Objeto
ISA Perú S.A.	Citibank Perú	852,973	Corfivalle	1.80	UBS AG (Stanford)	1.50	29-8-06	29-8-07	Cumplimiento del servicio de deuda del crédito otorgado por IFC y FMO

- b) Garantía constituida en el año 2006 para asegurar la propuesta de la subasta de acciones del Consorcio Trans-Mantaro.

Filial garantizada	Beneficiario de la garantía	Monto (USD)	Comisión entidad colombiana	Comisión anual (%)	Banco correspondiente	Comisión correspondiente anual (%)	Inicio	Vencimiento	Objeto
Presentación de oferta	PRO-INVERSIÓN	300,000	Banco Santander	1.80	Bando de Crédito	1.10	29-8-06	03-01-07	Garantía de seriedad en la presentación de oferta

- c) Garantías constituidas en desarrollo de la oferta y adjudicación de los proyectos UPME 01 y 02 de 2003:

Filial garantizada	Beneficiario de la garantía	Monto (USD)	Comisión entidad	Comisión anual (%)	Vencimiento	Objeto
ISA (UPME 1)	UPME	13,720,000	Bancolombia	2.50	Oct-07	Garantía de cumplimiento UPME 1
ISA (UPME 2)	UPME	21,660,000	BBVA	2.50	Oct-07	Garantía de cumplimiento UPME 2

En el año 2004 ISA se constituyó en garante de FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P. para las obligaciones de pago de una operación de arrendamiento financiero, leasing de infraestructura, otorgado por Leasing de Crédito. El monto es de \$1,568 MM, correspondiente al 75.04% del total de la operación. Esta garantía se encuentra vigente hasta el 17 de septiembre de 2013.

Las garantías que requirieron autorizaciones fueron aprobadas previamente por la Junta Directiva de ISA y por las entidades que regulan las operaciones de deuda pública.

Las garantías y avales otorgados por ISA comprenden:

- a) Entrega a título de prenda el 100% del valor de las acciones actuales y futuras en las subordinadas Red de Energía de Perú, ISA Perú e ISA Bolivia S. A. a favor de las entidades prestamistas. El término de vigencia es por la duración del crédito. Estas fueron aprobadas por la Junta Directiva de la Compañía, y requirieron el concepto favorable del Departamento Nacional de Planeación -DNP- y la resolución de autorización por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



20.3 ADMINISTRACIÓN DELEGADA DEL SISTEMA DE INTERCAMBIOS COMERCIALES

De acuerdo con la Resolución N° 024 de 1995, la Comisión de Regulación de Energía y Gas –CREG– encargó a ISA las funciones de Administrador del Sistema de Intercambios Comerciales –ASIC–. En consideración, la Compañía tiene la responsabilidad del registro de los contratos de energía a largo plazo; la liquidación, facturación, cobro y pago del valor de las transacciones de energía que se realizan en la bolsa por generadores y comercializadores; el mantenimiento de los sistemas de información y programas de cómputo requeridos; y de la gestión de garantías financieras y aplicación del procedimiento de limitación de suministro.

Como remuneración por estas actividades, ISA factura a los agentes generadores y comercializadores participantes en el mercado de energía mayorista un valor regulado por la CREG. La Resolución N° 116 de diciembre 18 de 2003 establece los ingresos regulados por concepto de los servicios prestados por el CND, el ASIC y el LAC para el año 2004. ISA no es responsable por el riesgo crediticio de las transacciones en la Bolsa.

A partir del 1 de octubre de 2005, estas funciones son realizadas a través de la subordinada XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.

NOTA 21: INGRESOS OPERACIONALES

Corresponden a la remuneración por servicios prestados por la Compañía por concepto de: transmisión de energía eléctrica (uso del STN), conexión al Sistema de Transmisión Nacional y servicios asociados al Servicio de Transporte de Energía (administración operación y mantenimiento, servicios técnicos especializados, estudios especiales, disponibilidad de infraestructura y gerencia de proyectos), y provenientes de los siguientes clientes:

	2006	2005
CODENSA	98,615	92,880
EEPPM	92,061	86,665
ELECTRICARIBE	50,279	54,857
ELECTROCOSTA	43,937	50,134
EMCALI	40,648	38,593
ISAGEN	39,992	37,443
EMGESA	36,448	36,335
CORELCA	18,783	16,003
Otros clientes con facturación menor al 5% del total	293,941	295,371
Total ingresos operacionales	714,704	708,281



NOTA 22: COSTOS DE OPERACIÓN

Los costos de operación por los años terminados el 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2006	2005 (*)
Costos de personal	37,860	47,691
Materiales y mantenimiento	26,398	23,755
Honorarios	4,958	2,090
Arrendamientos	817	817
Seguros	7,075	10,124
Servicios	10,329	12,379
Ambiental-Social ISA Región	3,829	2,720
Comunicaciones	348	2,508
Publicidad, impresos y publicaciones	69	527
Estudios	108	347
Diversos (1)	6,673	6,466
Contribuciones e impuestos	64,363	63,197
Costos de operación antes de depreciaciones y amortizaciones	162,827	172,621
Depreciaciones	77,272	82,589
Amortizaciones	3,574	5,784
Depreciaciones, amortizaciones	80,846	88,373
Total costos de operación	243,673	260,994

(*) Reclasificado para efectos comparativos.

El siguiente cuadro muestra en forma resumida el total de los costos de operación discriminando la capitalización y/o asignación de costos:

	2006			2005(*)		
	Total	Capitalizado/ asignado (1)	Neto	Total	Capitalizado/ asignado (1)	Neto
Costos de operación antes de depreciaciones, amortizaciones y transferencias	168,503	(5,676)	162,827	177,571	(4,950)	172,621
Depreciaciones y amortizaciones	80,846	-	80,846	88,373	-	88,373
Total costos de operación	249,349	(5,676)	243,673	265,944	(4,950)	260,994

(*) Reclasificado para efectos comparativos.

(1) Monto capitalizado a estudios, proyectos y asignado a recuperación de torres.



NOTA 23: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre incluían:

	2006	2005 (*)
Gastos de personal	49,374	46,453
Materiales y mantenimiento	1,393	1,263
Honorarios	4,368	3,327
Arrendamientos	530	164
Seguros	746	708
Servicios	6,857	4,881
Comunicaciones	344	287
Publicidad, impresos y publicaciones	(2)	2,932
Estudios	(1)	9,730
Diversos	2,070	3,136
Contribuciones e Impuestos	1,297	1,480
Gastos de administración antes de depreciaciones y amortizaciones	70,958	74,361
Provisiones	701	3,485
Depreciaciones	5,343	5,981
Amortizaciones	2,971	2,694
Total provisiones depreciaciones, amortizaciones	9,015	12,160
Total gastos de administración	79,973	86,521

(*) Reclasificado para efectos comparativos

- (1) El año 2006 incluye amortización de estudios por participación en licitaciones nacionales e internacionales por \$2,109 (2005: \$9,730)
- (2) El rubro de Publicidad y Propaganda Institucional contiene acciones de posicionamiento de ISA y el Grupo ISA a través de medios especializados que lleguen al Grupo Objeto de la Compañía. Así mismo participación, organización y/o patrocinio de eventos nacionales e internacionales; monitoreo, archivo y análisis de información periodística y organización de la Asamblea General de Accionistas, entre otros. El rubro Impresos y Publicaciones comprende diseño e impresión de publicaciones institucionales: Informe Anual, Balance Social, Brochure Corporativo. Difusión en los medios masivos de comunicación de avisos institucionales y de Ley, entre otros.

El siguiente cuadro muestra en forma resumida el total de los gastos de administración discriminando la capitalización y/o asignación de gastos:

	2006			2005 (*)		
	Total	Capitalizado/ asignado (1)	Neto	Total	Capitalizado/ asignado (1)	Neto
Gastos de administración antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones	72,849	(1,891)	70,958	75,694	(1,333)	74,361
Provisiones, depreciaciones, amortizaciones	9,015	-	9,015	12,160	-	12,160
Total gastos de administración	81,864	(1,891)	79,973	87,854	(1,333)	86,521

(*) Reclasificado para efectos comparativos

- (1) Monto capitalizado a estudios, proyectos y asignado a recuperación de torres colapsadas.



TOTAL DE COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

El siguiente cuadro muestra el total de costos y gastos operacionales para los años 2005 y 2006:

	2006	2005 (*)
Costos y gastos de personal	87,234	94,144
Materiales y mantenimiento	27,791	25,018
Honorarios	9,326	5,417
Arrendamientos	1,347	981
Seguros	7,821	10,832
Servicios	17,186	17,260
Ambiental-Social ISA Región	3,829	2,720
Comunicaciones	692	2,795
Publicidad, impresos y publicaciones	1,635	3,459
Estudios	2,521	10,077
Diversos	8,743	9,603
Contribuciones e impuestos	65,660	64,676
Costos y gastos antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones	233,785	246,982
Provisiones	701	3,485
Depreciaciones	82,615	88,570
Amortizaciones	6,545	8,478
Total provisiones, depreciaciones, amortizaciones y transferencias	89,861	100,533
Total costos y gastos operacionales	323,646	347,515

(*) Reclasificado para efectos comparativos

Para el registro de los costos de operación o producción (Clase 7) y de los costos de venta (Clase 6) durante el año 2006, la compañía utilizó los métodos y procedimientos de costeo establecidos en la Resolución N° 20051300033635 de 2005 de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios.

El sistema de costeo es el denominado "Costeo Basado en Actividades", con el cual se propende por una correcta relación de los costos de operación o producción, con un servicio específico, un conjunto de servicios o una Unidad de Negocio, mediante la identificación de cada actividad, la utilización de un conductor o base de distribución y su medición razonable.

Dicho sistema considera que los gastos causados en cada una de las áreas de responsabilidad administrativa, se deben asignar a las Unidades de Negocio o de Servicios, de acuerdo con las actividades (procesos de apoyo) desarrolladas por tales áreas.



NOTA 24: INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales por los años terminados el 31 de diciembre comprendían:

	2006	2005
Ingresos financieros		
Intereses		
Sobre cuentas por cobrar vencidas	194	466
Sobre otros préstamos	35,763	7,287
Rendimientos reajuste monetario	1,871	2,984
Valoración de inversiones	2,906	5,023
Descuentos comerciales	725	500
Diversos	557	645
Total intereses y otros	42,016	16,905
Diferencia en cambio		
Activos	3,021	1,351
Efectivo	10,257	910
Inversiones en el exterior	5,306	633
Cuentas por pagar	15,629	612
Obligaciones financieras	183,517	31,389
Operaciones de cobertura	3,478	21,755
Total diferencia en cambio	221,208	56,650
Total ingresos financieros	263,224	73,555
Ingresos extraordinarios		
Indemnizaciones	46	779
Participación en subordinadas	46,421	36,398
Recuperaciones (1)	12,929	36,715
Ingresos de ejercicios anteriores	2,647	944
Otros ingresos ordinarios	1,479	-
Otros	1,836	2,515
Total ingresos extraordinarios	65,358	77,351
Total ingresos no operacionales	328,582	150,906

(1) El año 2006 incluye recuperaciones en provisión de cálculo actuarial pensiones por valor de \$ 1,657 (2005: \$25,206) y provisión de impuesto de renta por \$ 3,970 (2005: \$9,775).



Los gastos no operacionales por los años terminados el 31 de diciembre comprendían:

	2006	2005
Financieros		
Intereses y comisiones		
Sobre obligaciones financieras	66,237	23,468
Intereses y comisiones sobre bonos	81,378	88,218
Operaciones de cobertura	13,264	14,422
Sobre otras obligaciones	2,174	145
Administración emisión de títulos	862	7,696
Pérdida en valoración y venta de inversiones	285	771
Comisiones	15,019	-
Diversos	1,971	1,648
Total intereses, comisiones y otros	181,190	136,368
Diferencia en cambio		
De activos	118,946	5,424
De inversiones en el exterior	78,895	7,235
Cuentas por pagar	20,328	342
Obligaciones financieras	22,427	11,727
Operaciones de cobertura	6,812	50,379
Total diferencia en cambio	247,408	75,107
Total gastos financieros	428,598	211,475
Otros gastos		
Pérdidas por siniestros en torres y otras reparaciones extraordinarias (1)	19,968	15,342
Pérdida en participación en subordinadas	103,065	15,792
Pérdidas por Bajas de Activos	1,151	559
Otros Gastos asociados a inversiones de LP	127	1,227
Otros	1,074	1,516
Total gastos extraordinarios	125,385	34,434
Ajustes ejercicios anteriores (2)	1,518	25,307
Total otros gastos	126,903	59,741
Total gastos no operacionales	555,501	271,216

- 1) Durante el año 2006 y el 2005 la Compañía se vio afectada por atentados terroristas a la infraestructura eléctrica, lo que implicó asumir gastos extraordinarios para su recuperación, los cuales incluyen gastos de personal asociados a la misma.
- (2) El año 2005 incluye \$23,864 correspondiente al valor presente de los beneficios de salud, educación y aportes de vejez a pensionados no provisionados en ejercicios anteriores.



NOTA 25: INDICADORES FINANCIEROS

Algunos indicadores financieros, al 31 de diciembre, son:

	2006	2005
Rentabilidad del activo Utilidad operación/Promedio activo fijo neto en servicio (%)	19.23%	11.27%
Rentabilidad del patrimonio Utilidad/promedio patrimonio (Utilidad contable) (%)	4.93%	6.88%
EBITDA/Intereses de operación (Veces)	2.77	3.81
EBITDA/Deuda largo plazo (Veces)	0.30	0.43
Relación de gastos AOM-STE (%) (Gastos AOM/Ingresos de explotación netos)*100	32.71%	24.35%
Liquidez Activo corriente/pasivo corriente	71.00%	65.08%
Endeudamiento Pasivo/Activo	43.61%	38.48%



NOTA 26: TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

Los principales saldos y transacciones con vinculados económicos durante los años 2006 y 2005 fueron los siguientes:

	2006	2005
Saldos de balance		
Inversiones patrimoniales		
TRANSELCA S.A. E.S.P.	531,680	413,578
ISA Capital Do Brasil	430,467	-
REP S.A.	106,646	100,996
INTERNEXA S.A. E.S.P.	99,496	98,613
TransMantaro S.A.	63,867	-
FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P.	32,849	5,550
ISA Perú S.A.	15,945	18,493
ISA Bolivia S.A.	23,698	27,201
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	16,083	14,818
Deudores		
TRANSELCA S.A. E.S.P.	51	34
INTERNEXA S.A. E.S.P.	1,480	1,116
FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P.	2,813	34,825
ISA Perú S.A.	438	495
REP S.A.	2,110	7,614
ISA Bolivia S.A.	796	4,391
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	401	2,756
Cuentas por pagar		
TRANSELCA S.A. E.S.P.	151,516	139,221
ISA Capital Do Brasil	57,730	-
FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P.	341	356
INTERNEXA S.A. E.S.P.	4,227	-
ISA Perú S.A.	-	9
REP S.A.	113	60
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	358	293
Transacciones patrimoniales		
Dividendos recibidos		
TRANSELCA S.A. E.S.P.	21,807	5,594
REP S.A.	-	15,642
INTERNEXA S.A. E.S.P.	8,123	-
ISA Perú S.A.	4,021	94



2006

2005

Transacciones relacionadas con resultados

Ingresos

TRANSELCA S.A. E.S.P.	498	827
INTERNEXA S.A. E.S.P.	11,644	7,016
FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P.	4,105	3,626
ISA Perú S.A.	2,224	2,851
ISA Bolivia S.A.	636	1,435
REP S.A.	3,490	3,263
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	2,160	584
ISA Capital Do Brasil	30,313	-

Gastos

TRANSELCA S.A. E.S.P.	9,064	7,264
INTERNEXA S.A. E.S.P.	184	8
FLYCOM Comunicaciones S.A. E.S.P.	3,692	5,740
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	279	2
ISA Perú S.A.	325	13
REP S.A.	2,553	1,090
ISA Bolivia S.A.	533	62
ISA Capital Do Brasil	25	-

Administradores

Honorarios de Junta Directiva	358	285
Salarios y prestaciones a directivos	4,772	4,872
Bonificaciones a directivos	833	438
Auxilios a directivos	356	253
Préstamos por cobrar a directivos	2,736	3,520

Desde enero 1 de 2004 se inició la aplicación de los precios de transferencia introducidos por la Ley 788 de diciembre de 2002. Estos consisten en que las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior deben ser considerados a precios que se hubieran utilizado con terceros o partes independientes.

NOTA 27: EVENTOS SUBSECUENTES

No se presentaron hechos relevantes después del cierre de estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2006 que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía.

Otros temas de interés

- El 24 de noviembre de 2006, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de ISA aprobó la emisión y colocación de acciones ordinarias que servirán para financiar el plan de inversiones de la Compañía y la optimización de su estructura de capital. La aprobación contempló la emisión y colocación de dos paquetes de acciones ordinarias, uno público y otro privado.
- El 4 de diciembre de 2006, la Junta Directiva de ISA nombró como Gerente General de la Compañía al doctor Luis Fernando Alarcón Mantilla, expresidente de la Asociación de Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías –ASOFONDOS–, en reemplazo del doctor Javier G. Gutiérrez P., quien venía desempeñando el cargo desde 1992. Desde mayo de 2004, el doctor Alarcón se desempeñaba como Presidente de la Junta Directiva de ISA. El nuevo gerente se posesionó el 22 de enero de 2007.
- En enero de 2007, mediante una Oferta Pública de Acciones –OPA–, ISA adquirió el 39.28% adicional de las acciones ordinarias de CTEEP, consolidando así la propiedad del 89.40% de las acciones ordinarias y el 37.46% del capital total de la compañía.



- El 10 de enero de 2007, INTERNEXA S.A. E.S.P., empresa filial de ISA, constituyó en Perú la sociedad INTERNEXA S.A. con una participación accionaria del 99.994%, equivalente a una inversión de S/17,399. Esta empresa estará dedicada a prestar servicios portadores, telemáticos y de valor agregado y en general cualquier servicio de telecomunicaciones.
- El 24 de enero de 2007, con la creación de una sucursal de ISA en Argentina, se dio el primer paso para participar en el mercado energético de dicho país. El trámite se efectuó ante la Inspección General de Justicia, organismo oficial que tiene a su cargo el Registro Público de Comercio. Dicha sucursal se creó debido a que las sociedades constituidas en el extranjero que quieran tener presencia de negocios en Argentina deben fijar un domicilio en el país.
- La Contaduría General de la Nación ha efectuado una revisión de las normas técnicas de contabilidad pública y ha incorporado criterios armonizados con las Normas Internacionales de Contabilidad Pública que aplican al sector público.

El marco conceptual, así como la estructura y las descripciones de las clases de cuentas para cumplir con esta disposición, son aplicados desde el 1 de enero de 2007, fecha en la cual quedó derogado el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad Pública contenido en la Resolución N° 400 de 2000, sin perjuicio del cumplimiento de los plazos y requisitos vigentes para la información contable correspondiente al año 2006.

informe del revisor fiscal

A los señores accionistas de
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

14 de febrero de 2007

He auditado los balances generales de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. No audité los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 de la compañía subordinada localizada en Brasil, que presenta un total de activos por \$ 1,452,757 millones y un patrimonio de \$ 431,322 millones por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otro contador público, quien en informe de fecha 7 de febrero de 2007, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos e incluyó un párrafo de énfasis como se indica más adelante. La opinión que expreso, en relación con las cifras incluidas en los estados financieros consolidados de la compañía subordinada localizada en Brasil, se basa únicamente en el reporte de los otros contadores públicos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y los resultados de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías y el informe de los otros contadores públicos proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, basada en mis auditorías y en el informe de los otros contadores públicos, mencionado en el primer párrafo de este informe, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Contaduría General de la Nación y en disposiciones de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, según se indica en la Nota 3 a los estados financieros, uniformemente aplicados.



Como se indica en la Nota 6 a los estados financieros, los auditores de la compañía subordinada localizada en Brasil incluyeron en su opinión dos párrafos de énfasis relacionados con la responsabilidad de los pagos del plan de complementación de jubilación establecido por la Ley Nº 4.819/58 de la filial CTEEP, la cual, de acuerdo con la administración y sus asesores legales, es del Estado de Sao Paulo y por lo tanto, la filial no registra ninguna obligación con relación a tal plan en sus estados financieros consolidados; asimismo, el segundo párrafo se refiere al proceso de reajuste de los ingresos anuales permitidos, autorizados por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica – ANEEL, cuyo proceso de revisión periódica continúa adelantándose y su conclusión está prevista para julio de 2007 debiéndose aplicar los posibles impactos de manera retroactiva al 1 de julio de 2005.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los años 2006 y 2005 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la asamblea de accionistas y de la junta directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 0010 de 2005, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos Enrique Gordillo Bolaños', written in a cursive style.

Carlos Enrique Gordillo Bolaños
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 33537-T



informe especial de operaciones con filiales

INFORME ESPECIAL DE OPERACIONES CON FILIALES

Valores expresados en millones de pesos

De conformidad con lo prescrito en la ley 222 de 1995, artículo 29, y con la existencia del Grupo Empresarial, presentamos a la Asamblea de Accionistas el informe especial sobre relaciones económicas establecidas con las compañías del grupo durante el 2006 y 2005, las cuales son direccionadas y coordinadas por la Matriz INTERCONEXIÓN ELECTRICA S.A. E.S.P.

Las operaciones comerciales directas e indirectas efectuadas entre las compañías del grupo durante el 2006 y 2005, cumplen con lo estipulado en la ley 788 sobre precios de transferencia la cual se empezó a aplicar desde el 1 de enero de 2004. Estas transacciones en su mayoría pertenecen a compra y venta de servicios y préstamos entre vinculados.

La Matriz actualiza las inversiones en subordinadas mediante la aplicación del método de participación, previa homologación de normas y prácticas contables aplicables a la Matriz y conversión de estados financieros a pesos colombianos utilizando el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica como moneda patrón.

La información financiera del grupo se consolida por el método de integración global, para lo cual todos los saldos y transacciones significativas entre la Matriz y las subordinadas se eliminan y los intereses minoritarios correspondientes al patrimonio y los resultados del período se reconocen y presentan en los estados financieros consolidados.

Los principales saldos y transacciones con vinculados económicos durante los años 2006 y 2005 fueron los siguientes:



	2006	2005
Saldos de balance		
Inversiones patrimoniales		
TranSelca S.A. E.S.P.	531,680	413,578
ISA Capital Do Brasil	430,467	-
REP S.A.	106,646	100,996
Internexa S.A. E.S.P.	99,496	98,613
TransMantaro S.A.	63,867	-
Flycom Comunicaciones S.A. E.S.P.	32,849	5,550
ISA Perú S.A.	15,945	18,493
ISA Bolivia S.A.	23,698	27,201
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	16,083	14,818
Deudores		
TranSelca S.A. E.S.P.	51	34
Internexa S.A. E.S.P.	1,480	1,116
Flycom Comunicaciones S.A. E.S.P.	2,813	34,825
ISA Perú S.A.	438	495
REP S.A.	2,110	7,614
ISA Bolivia S.A.	796	4,391
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	401	2,756
Cuentas por pagar		
TranSelca S.A. E.S.P.	151,516	139,221
ISA Capital Do Brasil	57,730	-
Flycom Comunicaciones S.A. E.S.P.	341	356
Internexa S.A. E.S.P.	4,227	-
ISA Perú S.A.	-	9
REP S.A.	113	60
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	358	293
Transacciones patrimoniales		
Dividendos recibidos		
TranSelca S.A. E.S.P.	21,807	5,594
REP S.A.	-	15,642
Internexa S.A. E.S.P.	8,123	-
ISA Perú S.A.	4,021	94
Transacciones relacionadas con resultados		
Ingresos		
TranSelca S.A. E.S.P.	498	827
Internexa S.A. E.S.P.	11,644	7,016
Flycom Comunicaciones S.A. E.S.P.	4,105	3,626
ISA Perú S.A.	2,224	2,851
ISA Bolivia S.A.	636	1,435
REP S.A.	3,490	3,263
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	2,160	584
ISA Capital Do Brasil	30,313	-
Gastos		
TranSelca S.A. E.S.P.	9,064	7,264
Internexa S.A. E.S.P.	184	8
Flycom Comunicaciones S.A. E.S.P.	3,692	5,740
XM, Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	279	2
ISA Perú S.A.	325	13
REP S.A.	2,553	1,090
ISA Bolivia S.A.	533	62
ISA Capital Do Brasil	25	-



certificación de normas de propiedad intelectual y derechos de autor

Los suscritos Representante Legal y Directora Informática de INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P., para efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 1 de la Ley 603 de 2000.

Certifican:

- a. Que la sociedad cumple con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor y que el software que utiliza es legal y sobre el mismo ha pagado los derechos de uso, bien sea por adquisiciones, licencias de uso o cesiones. Los documentos reposan en el Archivo Central.
- b. Que la Dirección Informática de la Sociedad tiene inventariado el software que utiliza, y lleva control de instalación dependiendo del tipo de licenciamiento adquirido.
- c. Que de acuerdo con las políticas de la Sociedad y Guías Institucionales, los empleados están en la obligación de observar las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luis F. Alarcón'.

Luis Fernando Alarcón Mantilla
Gerente General

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Olga Lucía López Marín'.

Olga Lucía López Marín
Directora Informática



tabla de referencia para siglas

ACOLGEN:	Asociación Colombiana de Generadores
AOM:	Gastos de Administración, Operación y Mantenimiento
ASIC:	Administración del Sistema de Intercambios Comerciales
BRL:	Real Brasileño
CAN:	Comunidad Andina
CGN:	Contaduría General de la Nación
CND:	Centro Nacional de Despacho
COP:	Pesos Colombianos
CRD:	Centro Regional de Despacho
CREG:	Comisión de Regulación de Energía y Gas
C.F.O:	Cable de Fibra Oscura
DIAN:	Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales
EPR:	Empresa Propietaria de la Red
ETECEN:	Empresa de Transmisión Eléctrica Centro Norte S. A.
FAER:	Fondo de Apoyo Financiero para Energización de zonas Rurales Interconectadas
FAZNI:	Fondo de Apoyo Financiero para la Energización de las zonas no Interconectadas
FOES:	Fondo de Energía Social
JPY:	Yen Japonés
LAC:	Liquidación y Administración de Cuentas
MEM:	Mercado de Energía Mayorista
REP:	Red de Energía del Perú
SAC:	South American Crossing
SIC:	Sistema de Intercambios Comerciales
STE:	Servicio de Transporte de Energía
STN:	Sistema de Transmisión Nacional
UAV:	Unidad de Cuenta
UPME:	Unidad de Planeación Minero Energética
USD:	Dólar de Estados Unidos de Norteamérica



ISA

Sede Principal
Calle 12 Sur No. 18 -168
Medellín - Colombia
Teléfono: +57 (4) 325 22 70
Fax: +57 (4) 317 08 48
[http:// www.isa.com.co](http://www.isa.com.co)
e-mail: isa@isa.com.co

Oficinas atención al accionista:
Calle 12 Sur No. 18- 168
Bloque 3 - piso 2, Medellín - Colombia
Teléfono: +57 (4) 325 22 70 Ext. 74 979
Línea de atención al accionista: 01 8000 11 5000
y +57 (4) 360 24 72

Carrera 69 No. 25 B 45 Of. 1002, Bogotá - Colombia
Teléfono: +57 (1) 416 55 96 Ext. 71706

FILIALES

SECTOR ELÉCTRICO

XM, Compañía de Expertos en Mercados

Sede Principal
Calle 12 Sur No. 18-168 Bloque 2
Medellín, Colombia
Teléfono: + 57 (4) 317 22 44
Fax: + 57 (4) 317 08 33
Línea de atención al cliente: + 57 (4) 317 29 29
www.xm.com.co
e-mail: info@xm.com.co

TRANSELCA

Sede Principal
Carrera 55 No. 72-109
Piso 10, Centro Ejecutivo II
Barranquilla, Colombia
Teléfono: +57 (5) 371 72 00
Fax: +57 (5) 3 71 72 82
www.transelca.com.co

Red de Energía del Perú –REP–

Sede Principal
Avenida Carnaval y Moreyra 522,
Piso 11, San Isidro, Lima 27
Perú
Teléfono: +51(1) 712 66 00
Fax: 51(1) 712 68 40
www.rep.com.pe
e-mail: rep@rep.com.pe

Interconexión Eléctrica ISA Perú S.A.

Sede Principal
Avenida Carnaval y Moreyra 522, Piso 10
San Isidro, Lima 27
Perú
Teléfono: +51 (1) 712 67 83
Fax: +51 (1) 712 68 85

TransMantaro S.A.

Sede Principal
Domicilio fiscal Avenida Santo Toribio 195
San Isidro, Lima 27
Perú
Teléfono: +51 (1) 2213434
Fax: +51 (1) 4423159 – 2213118
e-mail: mantaro@ctm.com.pe

ISA Bolivia

Sede Principal
Urubó - Puerto Ichilo
Santacruz - Bolivia
Teléfono: +59 (13) 370 13 23/24/25
Fax: +59 (13) 312 11 34
www.isa.com.bo
e-mail: isabolivia@isa.com.bo

TRANSMISSÃO PAULISTA

Sede Principal
Rua Bela Cintra, 847 – Consolacão
01415-903 - São Paulo – SP
Brazil
Teléfono: +55 (11) 3138-7000
www.cteep.com.br

SECTOR TELECOMUNICACIONES

INTERNEXA

Sede Principal
Calle 12 Sur No. 18 -168 Bloque 5
Medellín, Colombia
Teléfono: +57 (4) 317 11 11
Línea de atención al cliente: 018000 9145 43
Fax: +57 (4) 317 22 00
<http://www.internexa.com>
e-mail: info@internexa.com

FLYCOM COMUNICACIONES

Sede Principal
Calle 12 Sur No. 18 -168 Bloque 5
Medellín, Colombia
Teléfono: +57 (4) 317 41 41
Línea de atención al cliente: 01 8000 42 41 41
Fax: +57 (4) 317 20 50
www.flycom.net
e-mail: info@flycom.net



**INVIRTIENDO MÁS EN LA VIDA,
ISA ENERGÍA Y TELECOMUNICACIONES**