



## RESULTADOS FINANCIEROS DE ISA CUARTO TRIMESTRE DE 2013

Medellín, Colombia, 3 de marzo de 2014



ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), organización colombiana dedicada a los negocios de Transporte de Energía Eléctrica, Concesiones Viales, Transporte de Telecomunicaciones y Gestión Inteligente de Sistemas de Tiempo Real, anunció hoy los resultados financieros al cierre del cuarto trimestre de 2013. Las cifras no son auditadas y están expresadas en millones de pesos colombianos (\$). El proceso de consolidación implica la inclusión de 100% de las compañías donde ISA tiene control y una homologación de las prácticas contables de cada país (actualmente Chile, Brasil y Perú tienen IFRS), de acuerdo con los *Principios Contables Generalmente Aceptados en Colombia* (GAAP, por sus iniciales en inglés).

### ■ RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS AL CIERRE DE 2013

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$3,601,325 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$2,011,674 millones, con un margen EBITDA de 55.9%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$433,048 millones, con un margen antes de interés minoritario de 15.8%.
- Los **activos consolidados** ascendieron a \$25,567,362 millones.

La utilidad neta acumulada a diciembre de 2013 para ISA y sus empresas ascendió a \$433,048 millones, lo que representó un incremento de 58.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Tanto los resultados financieros acumulados a diciembre, como los resultados del cuarto trimestre están afectados positivamente por el reconocimiento como activo financiero (antes activo intangible) de las concesiones de Chile y Brasil<sup>1</sup>. Tal como se explicó en detalle en el segundo trimestre de 2013, la Contaduría General de la Nación, buscando reflejar adecuadamente la realidad económica de las concesiones, emitió un concepto técnico que permite, a partir del análisis del modelo de negocio y de los derechos y garantías que se desprenden de las condiciones pactadas en el contrato de concesión, determinar si el activo para el operador de una concesión corresponde a un deudor (activo financiero) o a un intangible.

De otro lado, los resultados incluyen el impacto de la terminación anticipada y posterior renovación del Contrato de Concesión 059 de 2001 en la filial CTEEP<sup>2</sup>, el efecto neto de la provisión de la cuenta por cobrar al estado de Sao Paulo asociada a la Ley 4819 en CTEEP e ISA Capital do Brasil en Brasil<sup>1</sup> y la consolidación de Evrecy Participações Ltda. en el primer trimestre de 2013 y de ITX Capital Participações Ltda y sus subsidiarias Nelson

<sup>1</sup> Ver Hechos Destacados presentados en el Informe de Resultados de 3T13

<sup>2</sup> Ver Hechos Destacados presentados en el Informe de Resultados de 4T12



Quintas Investimentos Globais Ltda. (NQIG), IPNET Serviços de Internet Ltda. y Nelson Quintas Telecomunicações do Brasil Ltda. (NQT) en el último trimestre de 2013.

Además, la conversión de la información financiera de las filiales y subsidiarias del exterior generó variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros, por el efecto de la devaluación del Peso colombiano frente al Dólar y revaluación del Peso colombiano frente al Real brasileiro. No obstante lo anterior, el efecto de las variaciones en las tasas de cambio tiende a neutralizarse en la utilidad neta.

TASAS DE CAMBIO	2012 prom.	2013 prom.	Var %	2012 cierre	2013 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	1,798.23	1,868.90	3.9	1,768.23	1,926.83	9.0
REAL / DOLAR USD	2.00	2.16	7.7	2.04	2.34	14.6
CPL / DOLAR USD	486.49	495.31	1.8	479.96	524.61	9.3
COP / REAL	897.45	866.03	(3.5)	865.29	822.52	(4.9)
COP/ CPL	3.70	3.77	2.1	3.68	3.67	(0.3)

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

### Ingresos operacionales consolidados

Los ingresos operacionales acumulados a diciembre de 2013 se situaron en \$3,601,325 millones con una disminución de 16.3% con respecto al mismo período de 2012, equivalente a \$701,750 millones, generada principalmente por los efectos de la terminación anticipada y posterior renovación del contrato de concesión 059 de CTEEP, que absorbió el aumento obtenido en otros países.

(Cifras en millones)

INGRESOS OPERACIONALES	4T13	4T12	Var. \$	Var. %	4T13 USD	2013	2012	Var. \$	Var. %	2013 USD
Transporte Energía Eléctrica	670,791	807,158	-136,367	-16.9%	348	2,447,554	3,352,610	-905,056	-27.0%	1,276
Concesiones Viales	232,701	189,695	43,006	22.7%	121	918,264	747,606	170,658	22.8%	477
Transporte Telecomunicaciones	37,703	29,398	8,305	28.3%	20	148,218	113,687	34,531	30.4%	71
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	22,962	23,175	-213	-0.9%	12	87,288	89,172	-1,884	-2.1%	45
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>964,157</b>	<b>1,049,426</b>	<b>-85,269</b>	<b>-8.1%</b>	<b>500</b>	<b>3,601,325</b>	<b>4,303,075</b>	<b>-701,750</b>	<b>-16.3%</b>	<b>1,869</b>

En el cuarto trimestre de 2013 los ingresos operacionales disminuyeron 8.1% dados los menores ingresos por transmisión de energía en Brasil.

### Composición de los ingresos acumulados por negocio

- Transporte de Energía Eléctrica** aportó \$2,447,554 millones, que equivalen a 69.6% de los ingresos operacionales acumulados del año. Este resultado representó una disminución de 27.0%, comparado con lo reportado en el mismo periodo de 2012, debido básicamente a la disminución de los ingresos de CTEEP. La anterior disminución en Brasil absorbió la consolidación de ingresos de la compañía Evrecy

...

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

- **Concesiones Viales** contribuyó con el 25.5% del total de los ingresos acumulados a diciembre de 2013 equivalentes a \$918,264 millones y presentó un incremento de 22.8% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al reconocimiento de los rendimientos financieros asociados al tratamiento de las concesiones como activos financieros.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó \$148,218 millones, los cuales representan el 3.9% de los ingresos operacionales. El ingreso en el acumulado del año tuvo un crecimiento de 30.4% con respecto al acumulado de 2012, originado en nuevos contratos de prestación de servicios, principalmente en Perú y Colombia.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** participó con \$87,288 millones equivalentes al 2.4% del total de ingresos acumulados a diciembre de 2013, y presentó una disminución del 2.1% con respecto al mismo periodo de 2012 debido a los menores ingresos regulados en XM, los cuales dependen del nivel de inversión y gasto de la Compañía.

Las variaciones del cuarto trimestre que muestran un aumento en los negocios de Concesiones Viales y Transporte de Telecomunicaciones y una disminución de ingresos en los negocios de Transporte de Energía Eléctrica y de Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real se debieron a las mismas razones que afectaron los resultados acumulados.

#### Ingresos consolidados por país:

En términos acumulados, la composición de los ingresos por país es la siguiente: Colombia contribuyó con el 38.0%, Chile 25.6%, Brasil 24.1% y Perú con el 11.1%.

(Cifras en millones)

	4T13	4T12	Var. \$	Var. %	4T13 USD	2013	2012	Var. \$	Var. %	2013 USD
Colombia	348,661	354,534	-5,873	-1.7%	181	1,367,581	1,361,386	6,195	0.5%	710
Chile	233,248	190,838	42,410	22.2%	121	921,789	750,489	171,300	22.8%	478
Brasil	258,877	414,988	-156,111	-37.6%	134	867,922	1,838,547	-970,625	-52.8%	450
Perú	109,042	79,915	29,127	36.4%	57	400,823	316,968	83,855	26.5%	208
Otros	14,329	9,151	5,178	56.6%	7	43,210	35,685	7,525	21.1%	22
<b>TOTAL</b>	<b>964,157</b>	<b>1,049,426</b>	<b>-85,269</b>	<b>-8.1%</b>	<b>500</b>	<b>3,601,325</b>	<b>4,303,075</b>	<b>-701,750</b>	<b>-16.3%</b>	<b>1,869</b>

#### Costos y gastos operacionales

Los **costos y gastos operacionales consolidados** acumulados a diciembre de 2013 disminuyeron 10.9% (\$2,050,226 millones) con respecto a lo reportado en el mismo periodo de 2012. Esta variación obedece principalmente a la disminución del rubro de amortizaciones y depreciaciones, por la eliminación de la amortización del activo intangible de las concesiones viales en Chile y de transmisión de energía eléctrica en Brasil, reconocidas como activo financiero a partir del año 2013, compensada en parte por incorporación de los costos de construcción de dichas concesiones.

...

(Cifras en millones)

	4T13	4T12	Var. \$	Var. %	4T13 USD	2013	2012	Var. \$	Var. %	2013 USD
Costos y gastos de venta y operación	450,766	386,504	64,262	16.6%	234	1,624,665	1,432,459	192,206	13.4%	843
Depreciaciones	38,747	40,089	-1,342	-3.3%	20	156,827	155,971	856	0.5%	81
Amortizaciones	53,893	230,474	-176,581	-76.6%	28	205,340	655,753	-450,413	-68.7%	107
Provisiones	16,898	36,821	-19,923	-54.1%	9	63,394	56,175	7,219	12.9%	33
<b>TOTAL</b>	<b>560,304</b>	<b>693,888</b>	<b>133,584</b>	<b>-19.3%</b>	<b>291</b>	<b>2,050,226</b>	<b>2,300,358</b>	<b>-250,132</b>	<b>-10.9%</b>	<b>1,064</b>

La composición de los costos y gastos operacionales por país es la siguiente: 38.2% en Colombia, 37.0% en Brasil, 12.4% en Chile y 11.2% en Perú.

Los costos y gastos operacionales del cuarto trimestre presentaron una disminución de 19.3% por las mismas razones explicadas para el acumulado del año.

### Utilidad operacional

Teniendo en cuenta los aspectos mencionados anteriormente, ISA presentó en su consolidado, una utilidad operacional para el acumulado de 2013 de \$1,551,099 millones, 22.6% por debajo de lo obtenido en el mismo periodo del año anterior; explicados básicamente por la disminución de los ingresos en Brasil, compensado en parte por la eliminación de la amortización del activo intangible en las concesiones de Chile y Brasil. El margen operacional alcanzó 43.1%.

En el cuarto trimestre de 2013, la utilidad operacional fue de \$403,853 millones, 13.6% por encima de lo presentado en el cuarto trimestre del año anterior, debido a que el año anterior incluía la amortización parcial (61%) del crédito mercantil en ISA Capital do Brasil, derivada de la renovación anticipada del contrato de Concesión 059/2001. El margen operacional para el trimestre aumentó 8 puntos porcentuales, terminando en el 41.9%.

### EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA consolidado acumulado a diciembre de 2013 alcanzó \$2,011,674 millones, cifra que representó una disminución de 30.7% con relación al mismo periodo del año anterior, explicado básicamente por la disminución de los ingresos en Brasil. El cuarto trimestre de 2013 se situó en \$524,272 millones, 21.8% menos que lo obtenido en el mismo período del año anterior, explicado por la misma razón.

Si bien el impacto en ingresos fue muy alto, el resultado del margen EBITDA se vio parcialmente compensado por esfuerzos en reducción de gastos que disminuyeron su impacto. El acumulado a diciembre de 2013 ascendió a 55.9%, y en el cuarto trimestre a 54.4%.

### Resultado (pérdida) no operacional

Acumulado a diciembre de 2013, el resultado no operacional consolidado generó un incremento en el gasto de 139.8% con respecto al mismo período del año anterior. Este comportamiento se explica por:

- **Brasil:** mayores gastos no operacionales como resultado del efecto neto de la provisión de la cuenta por cobrar al estado de Sao Paulo asociada a la Ley 4819 en CTEEP e ISA Capital do Brasil, compensado en parte por mayores rendimientos y menores gastos financieros.

...

- **Chile:** mayor gasto financiero debido principalmente a la actualización financiera del pasivo por infraestructura preexistente con el Ministerio de Obras Públicas.
- **Perú:** mayor gasto financiero por el prepago de la deuda de Transmanto, el mayor gasto de intereses de la deuda asociada al proyecto Zapallal - Trujillo y por el mayor gasto por diferencia en cambio dada la variación del tipo de cambio del Dólar al Sol<sup>3</sup> peruano sobre los saldos del crédito fiscal acumulado.

El resultado no operacional del cuarto trimestre presentó un mayor gasto de 174.3%, como consecuencia de los hechos que afectaron el acumulado del año.

## Impuestos

El gasto por impuesto de renta presentó una disminución de 86.2%, al pasar de \$666,488 millones en el acumulado a diciembre de 2012 a \$91,648 millones en 2013. Esta variación obedeció principalmente a los menores impuestos en CTEEP asociados a sus menores ingresos, al impuesto diferido a favor generado por la provisión de la cuenta por cobrar al estado de Sao Paulo asociada a la ley 4819 y al mayor impuesto por la indemnización de los activos nuevos en el año 2012.

La distribución del impuesto de renta por país es: Colombia \$149,487 millones, Brasil -\$126,012 millones, Chile \$22,010 millones, Perú \$40,481 millones y \$5,682 millones en otros países.

La disminución del 77.7% que presentó el gasto por impuesto de renta en el cuarto trimestre de 2013 se explica por las mismas razones del acumulado del año.

## Utilidad antes de Interés minoritario

La utilidad consolidada antes de interés minoritario para el acumulado a diciembre de 2013 ascendió a \$569,943 millones, con una disminución de 41.0% con respecto al mismo período de 2012. El margen neto antes de interés minoritario fue de 15.8% para el acumulado y 23.8% para el cuarto trimestre.

En el 2013, el interés minoritario alcanzó \$136,895 millones, con una disminución de 80.2% respecto al mismo período del año anterior, explicado por los menores resultados en Brasil. En 4T13, el interés minoritario presentó una disminución del 50.0% respecto al mismo período de 2012, dado que en el cuarto trimestre de 2012 se registró la indemnización de los activos nuevos en CTEEP.

## Utilidad neta

La utilidad neta acumulada a diciembre de 2013 ascendió a \$433,048 millones, lo que representó un aumento de 58.7% respecto a lo reportado en el mismo período de 2012 por \$272,938 millones, debido básicamente al impacto positivo del registro de la realidad económica de las concesiones de Chile y Brasil como activo financiero, a partir del análisis del modelo de negocio y de los derechos y garantías de las condiciones pactadas en el contrato de concesión. Hecho que absorbió los efectos negativos de la terminación anticipada y posterior renovación del Contrato de concesión 059/2001, considerando que sólo el 37.80% es recogido por ISA Capital do Brasil.

<sup>3</sup> PEN/USD Cierre 2013 =2,796 vs Cierre 2012 = 2,551



## ■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

### Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$25,567,362 millones, lo que significó una disminución de 0.8% respecto a diciembre de 2012. La leve variación se debe al efecto neto de la provisión de la cuenta por cobrar al estado de Sao Paulo asociada a la Ley 4819<sup>4</sup>, la incorporación del activo financiero en las concesiones de Brasil y Chile y la menor caja por la amortización de deuda en Brasil, entre otros.

La distribución geográfica por país de los activos estuvo concentrada en Chile, Colombia, Brasil y Perú con 34.2%, 28.9%, 25.1% y 11.3%, respectivamente.

### Pasivos

El pasivo consolidado de \$14,411,340 millones presentó una reducción de 6.9%, producto de la amortización de la deuda en CTEEP y la disminución del pasivo por infraestructura preexistente en Chile. La distribución de los pasivos por país fue de 46.1% en Chile, 24.2% en Colombia, 15.9% en Brasil, 13.3% en Perú y el restante 0.5% en Bolivia y Argentina.

### Interés minoritario

El interés minoritario alcanzó \$3,704,545 millones y presentó una disminución de 11.2% con respecto a diciembre de 2012, esta situación se debió a la recompra parcial de las acciones preferenciales de ISA Capital do Brasil y a los menores resultados en CTEEP.

### Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$7,451,477 millones, con un incremento del 21.9%, comparada con los \$6,110,615 millones de 2012, debido principalmente al reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil y a los resultados del periodo.

## ■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A diciembre de 2013, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1,820,189 millones, con un incremento de \$143,283 millones con respecto al cierre del ejercicio 2012.

En el 2013 el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$2,693,976 millones, que incluye el recaudo parcial de la indemnización de los nuevos activos en CTEEP. Dichos recursos se utilizaron así: \$933,383 millones en actividades de inversión, \$1,409,066 millones en actividades de financiación y \$208,244 millones en el pago de dividendos.

<sup>4</sup> Sin la provisión asociada a la cuenta por cobrar al estado de Sao Paulo los activos se hubiesen incrementado 1%.



■ **DEUDA**

Al cierre de diciembre de 2013 la deuda financiera consolidada ascendió a \$8,698,468 millones, con una disminución de 7.4% respecto a diciembre de 2012, debido principalmente a la disminución de la deuda en Brasil.

El 48.0% de la deuda estuvo denominado en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 19.4% en pesos colombianos, 12.5% en reales brasileños, 19.7% en dólares de EEUU y 0.4% en otras monedas. Aproximadamente el 74.1% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y el 25.0% en créditos comerciales.

El 93.3% de la deuda es de largo plazo y el 6.7% restante es de corto plazo.

(Cifras en millones)

Deuda consolidada	Negocio	2013	2012	Var \$	Var. %	2013 USD
<b>CHILE</b>		<b>4,217,278</b>	<b>4,329,812</b>	<b>-112,534</b>	<b>-2.6%</b>	<b>2,189</b>
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2,193,030	2,197,950	-4,919	-0.2%	1,138
Ruta del Maule	Concesiones Viales	374,749	416,594	-41,845	-10.0%	194
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	673,479	637,553	35,926	5.6%	350
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	595,211	663,745	-68,534	-10.3%	309
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	352,006	390,523	-38,517	-9.9%	183
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	28,802	23,448	5,355	22.8%	15
<b>COLOMBIA</b>		<b>1,788,574</b>	<b>1,776,694</b>	<b>11,880</b>	<b>0.7%</b>	<b>928</b>
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1,427,574	1,424,694	2,880	0.2%	741
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	361,000	350,000	11,000	3.1%	187
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	-	2,000	-2,000	-100.0%	-
<b>BRASIL</b>		<b>1,169,464</b>	<b>2,165,368</b>	<b>-995,904</b>	<b>-46.0%</b>	<b>607</b>
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	60,986	55,966	5,020	9.0%	32
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	792,084	1,885,360	-1,093,277	-58.0%	411
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	38,898	45,305	-6,407	-14.1%	20
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	105,205	101,308	3,897	3.8%	55
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	67,924	77,429	-9,505	-12.3%	35
Internexa Participacoes	Transporte de Telecomunicaciones	74,230		74,230		39
Internexa Capital	Transporte de Telecomunicaciones	10,869		10,869		6
Internexa Brasil	Transporte de Telecomunicaciones	19,268		19,268		10
<b>PERU</b>		<b>1,464,947</b>	<b>1,057,266</b>	<b>407,681</b>	<b>38.6%</b>	<b>760</b>
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	23,359	26,883	-3,524	-13.1%	12
REP	Transporte de Energía Eléctrica	444,389	432,322	12,067	2.8%	231
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	984,610	583,915	400,695	68.6%	511
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	12,589	14,146	-1,557	-11.0%	7
<b>BOLIVIA</b>		<b>51,134</b>	<b>55,457</b>	<b>-4,323</b>	<b>-7.8%</b>	<b>27</b>
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	51,134	55,457	-4,323	-7.8%	27
<b>ARGENTINA</b>		<b>7,071</b>	<b>7,649</b>	<b>-578</b>	<b>-7.6%</b>	<b>4</b>
Transamerican Telecom	Transporte de Telecomunicaciones	7,071	7,649	-578	-7.6%	4
<b>TOTAL</b>		<b>8,698,468</b>	<b>9,392,246</b>	<b>-693,779</b>	<b>-7.4%</b>	<b>4,514</b>

...

Durante el año se presentaron los siguientes hechos que influyeron en este resultado:

- En **Chile**, Ruta de la Araucanía reestructuró su deuda, lo cual condujo a una disminución de la tasa interés y la liberación de recursos por medio del ajuste de los fondos de reserva para el pago de la deuda.
- En **Colombia**, ISA realizó una colocación de bonos para financiar su flujo de caja por valor de \$220,000 millones y ejerció la opción de Prepago de los bonos del Tercer Tramo de su Programa Valores por la suma de \$108,865 millones. Así mismo, canceló los bonos del Quinto Tramo del Programa de Valores por la suma de \$110,000 millones. Por su parte Transelca obtuvo un crédito por valor de \$11,000 millones con el fin de financiar el flujo de caja.
- En **Brasil**, CTEEP canceló créditos por BRL400 millones y USD149 millones. Adicionalmente, canceló de forma anticipada la emisión de debentures por BRL700 millones y llevo a cabo una nueva emisión de debentures por valor de BRL500 millones, consiguiendo el alargamiento de la vida media de su deuda y una reducción de su endeudamiento. Las empresas de Internexa en Brasil contrataron los siguientes empréstitos: Internexa Participacoes por valor de BRL90.1 millones; Internexa Capital por valor de USD13.2 millones e Internexa Brasil por valor de USD10 millones. Además, IEPinheiros suscribió un nuevo contrato con BNDES y obtuvo desembolsos por BRL23.5 millones con el fin de financiar la construcción de subestaciones de la concesión.
- En **Perú**, Consorcio Transmantaro - CTM realizó una exitosa emisión internacional bajo la Regla 144A y Regulación S por USD450 millones “Senior Unsecured Notes” con el propósito de cancelar pasivos bancarios así como deuda subordinada con REP. Esta emisión a 10 años logró una demanda de 3.1 veces, con un precio de emisión de 99.002% y a una tasa cupón efectiva anual de 4.375% lo que equivale a una tasa de rendimiento al vencimiento de 4.5%. Adicionalmente, CTM a través de un esquema fiduciario, estructuró la financiación del proyecto “línea de transmisión Trujillo – Chiclayo”, mediante un crédito sindicado, con el Banco de Crédito del Perú, obteniendo desembolsos durante el año 2013 por USD51 millones, con el fin de atender las necesidades del proyecto.

REP llevó a cabo dos emisiones de bonos por valor de USD10 millones y PEN77.3 millones, con las cuales se pagaron, de forma anticipada las emisiones vigentes del Primer Programa, así como la tercera emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos; amortizó la emisión de Papeles Comerciales por la suma de USD15 millones y prepagó un arrendamiento financiero por USD2.2 millones. ISA PERU prepagó el crédito con la Corporación Financiera Internacional (IFC) por un valor de USD6 millones y suscribió un contrato de préstamo por USD6.7 millones.

## ■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el cuarto trimestre sumó \$292,886 millones. Para el acumulado del año alcanzó \$1,212,425 millones, teniendo en cuenta las inversiones directas y los aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$276,381 millones, destinados a la construcción de proyectos de transmisión, reposición de activos y aportes en sociedades; TRANSELCA invirtió \$38,143 millones en activos de operación y proyectos de Ampliación; INTERNEXA invirtió \$57,903 millones en la ampliación de su red de fibra óptica y en aportes de capital a sus filiales en Argentina y Brasil; y por su parte XM destinó \$13,664 millones a nuevos desarrollos tecnológicos y capitalizaciones en Derivex y CRCC.
- En **Brasil** se hicieron inversiones por \$450,232 millones, de los cuales \$396,097 millones fueron ejecutados por CTEEP para refuerzos a la red y para realizar aportes de capital a las empresas en las que tiene

...

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

Relacionamiento con Inversionistas

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



participación. Así mismo, PINHEIROS, SERRA DO JAPI, EVRECY e IEMG invirtieron \$51,762 millones en la construcción de sus activos.

- En **Perú** \$321,494 millones fueron invertidos en su mayoría por Transmanto en la ejecución de los proyectos adjudicados por el Gobierno peruano (\$213,343 millones), mientras que REP invirtió \$91,931 millones en la ampliación de su red eléctrica. De otro lado, INTERNEXA invirtió \$14,347 millones en la ampliación de la red de fibra óptica.
- En **Chile** las inversiones sumaron \$51,515 millones, ejecutadas en gran parte por Ruta del Maipo en la implementación del proyecto urbano paisajístico en el Acceso Sur a Santiago.

(Cifras en millones)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	%
<b>Colombia</b>	78,443	100,216	126,552	80,880	386,091	31.8
<b>Brasil</b>	78,220	138,554	130,535	102,922	450,232	37.1
<b>Perú</b>	68,969	51,731	102,683	98,111	321,494	26.5
<b>Chile</b>	14,451	16,363	11,182	9,519	51,515	4.2
<b>Otro</b>	37	865	739	1,453	3,094	0.3
<b>TOTAL</b>	<b>240,120</b>	<b>307,729</b>	<b>371,690</b>	<b>292,886</b>	<b>1,212,425</b>	<b>100.0</b>

## ■ RESULTADOS DE ISA INDIVIDUAL

### Utilidad operacional

En el acumulado a diciembre de 2013, el resultado operacional presentó un incremento de 0.1% respecto al mismo periodo de 2012, al pasar de \$489,180 millones a \$489,548 millones. Este incremento obedece principalmente a menores costos de operación por \$12,098 millones, explicado por una eficiencia en los costos de mantenimiento, menores costos de construcción de proyectos para terceros y una disminución de gastos de depreciación, como consecuencia de la revisión y actualización de la vida remanente de los activos de subestaciones a partir del tercer trimestre de 2012.

En el cuarto trimestre la utilidad operacional disminuyó 9.1% con respecto al cuarto trimestre del año anterior como resultado neto de una disminución en los ingresos de 3.7%, en especial en los ingresos por conexión y un incremento en los costos y gastos de 1.0%, por honorarios pagados para la captura de ahorro en aprovisionamiento de activos, efecto que se recuperará en los próximos años.

### EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA acumulado a diciembre disminuyó 0.9%, al pasar de \$610,062 millones en 2012 a \$604,356 millones en 2013, como consecuencia de los menores ingresos operacionales, especialmente por contratos de construcción para terceros. El margen EBITDA se ubicó en 60.6%. De otro lado, en el cuarto trimestre, el EBITDA disminuyó 9.7% con respecto a 4T12, por las mismas razones del acumulado.

### Resultados (pérdidas) no operacionales

Con respecto al acumulado a diciembre del año anterior, el resultado no operacional presentó un incremento de \$175,304 millones, al pasar de -\$114,717 millones en 2012 a \$60,587 millones en 2013, debido a:

...

- Mayores ingresos por método de participación de las filiales del exterior, principalmente en Chile.
- Mayores rendimientos financieros, ingreso por diferencia en cambio de la deuda y menores gastos financieros por la optimización de costos de la deuda.
- Mayores ingresos por diferencia en cambio de préstamos a filiales, por la devaluación del peso colombiano frente al dólar.

En el cuarto trimestre, el resultado no operacional creció \$67,324 millones respecto al mismo período del año anterior, por mayores ingresos por método de participación generados por el reconocimiento de las concesiones de Brasil y Chile como activo financiero y a los menores gastos financieros.

### Impuestos

La provisión para el impuesto de renta aumentó 15.3% en lo corrido del año. Esta variación se debió a una mayor utilidad fiscal, derivada de menores gastos financieros y mayores ingresos por diferencia en cambio.

En el cuarto trimestre, la provisión de impuestos creció 7.9%, respecto al mismo período del año, por las mismas razones del acumulado.

### Utilidad neta

La utilidad neta en 2013 cerró en \$433,048 millones, presentando un aumento de 58.7% con respecto al año 2012, debido principalmente a mayores resultados netos de Chile por el impacto positivo del registro de la realidad económica de las concesiones viales como activo financiero. Por su parte, el margen neto pasó de 27.1% en 2012 a 43.4% en 2013.

En el cuarto trimestre la utilidad creció el 105.1% con respecto al cuarto trimestre de 2012, especialmente por los mayores ingresos por método de participación en compañías en las que se tiene control. El margen neto para el trimestre fue de 42.0% frente al 19.7% para ese mismo periodo del año anterior.

### ■ BALANCE GENERAL ISA INDIVIDUAL

Los activos de la Compañía al cierre de 2013 se ubicaron en \$10,266,517 millones, 15.2% por encima del cierre de 2012. El incremento se debió fundamentalmente al reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Brasil y Chile en norma colombiana, reflejado en el rubro de inversiones permanentes.

Los pasivos ascendieron a \$2,818,975 millones, lo que representó un aumento de 0.9% con respecto al cierre de 2012, debido principalmente al aumento de otros pasivos por ingresos diferidos UPME.

El patrimonio al cierre de 2013 fue de \$7,447,542 millones, 21.7% por encima de lo reportado a finales de 2012, variación generada como resultado del cambio como activo financiero de las concesiones de Brasil y Chile y el incremento en los resultados del período.

...

## ■ FLUJO DE EFECTIVO ISA INDIVIDUAL

A diciembre de 2013, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$315,233 millones, con un incremento de \$79,648 millones con respecto al cierre del ejercicio 2012.

En el 2013 el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$563,933 millones, recursos que se utilizaron así: \$168,605 millones en actividades de inversión, \$107,437 millones en actividades de financiación y \$208,244 millones en el pago de dividendos.

## ■ HECHOS DESTACADOS OCTUBRE 2013 – DICIEMBRE 2013

### Información Relevante

- La Junta Directiva de ISA en su reunión 738, aprobó por unanimidad la fecha del 28 de marzo de 2014 para la realización de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la cual se llevará a cabo en la ciudad de Medellín.
- La Agencia Nacional de Energía Eléctrica de Brasil (ANEEL) autorizó la celebración de un contrato entre CTEEP (subsidiaria de ISA) e INTERNEXA (filial de ISA) para la instalación de redes de transporte de información sobre las líneas de alta tensión concedidas a CTEEP en el estado de Sao Paulo, Brasil.
- La Corporación Financiera Internacional -IFC-, el IFC GIF BRASIL - Fondo de Inversión -GIF- e INTERNEXA, suscribieron un acuerdo que permitirá la financiación y estructuración de proyectos de telecomunicaciones y tecnologías de la información en Brasil. Estas entidades apoyarán la implementación de este tipo de proyectos mediante la incorporación de capital en la filial brasileña de INTERNEXA denominada Internexa Participações S.A.
- Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P., previa autorización de su Junta Directiva No.739, desembolsó un empréstito externo, el 28 de octubre de 2013, por un monto de USD41 millones a favor de Internexa Participações. Estos recursos serán destinados a la financiación del Plan de Inversiones de su filial en Brasil.
- INTERNEXA S.A., filial de ISA, adquirió una empresa de redes de transporte de información que opera en el Estado de Rio de Janeiro, Brasil, como parte de su estrategia de expansión, con la finalidad de complementar su oferta de valor y permitiendo expandir su cartera de clientes. Esta operación fue realizada por BRL190 millones.
- El Sr. Carlos Alberto Rodríguez López asumió el cargo de Vicepresidente Finanzas Corporativas a partir del 9 de diciembre de 2013.
- Moody's ratificó a ISA calificación crediticia corporativa Baa3 estable. Entre los factores determinantes de la calificación resaltó la estructura de propiedad, la nueva estrategia corporativa, un marco regulatorio transparente y una exposición limitada que respaldan los flujos de caja, la financiación prudente de las iniciativas de crecimiento, especialmente dentro del sector de concesiones viales, entre otras razones.
- Se realizó la Asamblea de Tenedores de Bonos, con quórum del 59.50%, con la participación de la Fiduciaria Corficolombiana S.A en calidad de representante legal de los tenedores de bonos, en la cual se autorizó a ISA modificar su objeto social.
- La Comisión de Regulación de Energía y Gas -CREG- aprobó la base de los activos y los parámetros necesarios para determinar la remuneración de INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P., nueva filial de ISA dedicada al negocio del

...

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

Relacionamiento con Inversionistas

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



transporte de energía eléctrica en el país y la representación de los activos del Sistema de Transmisión Nacional de propiedad de ISA, tanto en la red existente, como de la construida mediante procesos de convocatoria.

Este reporte puede contener declaraciones basadas en estimaciones sobre el desempeño de ISA y deberá ser tomado de buena fe por las instituciones; dichas declaraciones basadas en estimaciones reflejan la visión de la administración y están basadas en información disponible actualmente, la cual supone riesgos e incertidumbres, incluyendo las condiciones económicas y aquellas de otros mercados, así como la fluctuación de la tasa de cambio y otras variables financieras por la que ISA S.A. E.S.P. no puede ser responsable, directa o indirectamente, para operaciones financieras que el público haga, utilizando la información presentada en el presente documento.

...

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

**Relacionamiento con Inversionistas**

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



**■ PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ISA EN SUBORDINADAS**

EMPRESA	% Directo ISA	% Indirecto	A través de la filial:
<b>ENERGIA</b>			
TRANSELCA S.A. E.S.P.	99.9973%	0.0000%	
RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	30.0000%	30.0000%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	60.0000%	0.0000%	
ISA PERÚ S.A.	45.1464%	54.8536%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
ISA BOLIVIA S.A.	50.9999%	48.9900%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
		0.0101%	INTERNEXA S.A.
CTEEP - COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA -	0.0000%	37.8053%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. – IENNE	0.0000%	25.0000%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. – IEMG –	0.0000%	100.0000%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	0.0000%	99.9990%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	0.0000%	50.1000%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	0.0000%	51.0000%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	0.0000%	99.9990%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	0.0000%	51.0000%	CTEEP
EVRECY	0.0000%	100.0000%	CTEEP
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	50.0000%	0.0000%	
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S ESP	50.0000%	0.0000%	
EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR (*)	11.1111%	0.0000%	
INTERCHILE S.A.	99.9000%	0.1000%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.	99.9973%	0.0007%	INTERNEXA S.A. E.S.P.
		0.0007%	ISA PERU
		0.0007%	PDI
		0.0007%	INTERVIAL COLOMBIA
<b>VIAS</b>			
INTERVIAL CHILE S.A.	0.0000%	55.0000%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.
		44.9900%	ISA INVERSIONES MAULE LTDA.
		0.0100%	INTERNEXA S.A.
Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	0.0000%	99.9999%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	0.0000%	99.9993%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	0.0000%	99.9909%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	0.0000%	75.0000%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	0.0000%	99.9999%	INTERVIAL CHILE S.A.
INTERVIAL Colombia S.A	100.0000%	0.0000%	
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
INTERNEXA S.A.	99.2745%	0.0000%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
INTERNEXA S.A. (PERÚ)	0.0000%	100.00%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA CHILE S.A.	0.0000%	99.0000%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.	0.0000%	100.00%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)	0.0000%	98.54%	INTERNEXA S.A.
	0.0000%	1.4600%	INTERNEXA PERÚ
REDCA	0.0000%	11.00%	INTERNEXA S.A.
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	0.0000%	5.0000%	INTERNEXA S.A.
		45.0000%	INTERNEXA PERÚ
ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.	0.0000%	100.0000%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
NQIG	0.0000%	100.0000%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
NQT	0.0000%	12.4400%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
		87.5600%	NQIG
IPNET	0.0000%	100.0000%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
<b>GESTIÓN INTELIGENTE DE SISTEMAS DE TIEMPO REAL</b>			
XM S.A. E.S.P.	99.7303%	0.0000%	
DERIVEX S.A.	0.0000%	49.9500%	XM S.A. E.S.P.
	0.0000%	0.0250%	INTERNEXA S.A.
Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	15.0000%	85.0000%	XM S.A. E.S.P.
XM S.A. E.S.P.	99.7303%	0.0000%	
<b>FINANCIERO</b>			
ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	63.3202%		
INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	0.0000%	99.9999%	INTERNEXA S.A.
ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	99.9998%	0.0002%	INTERNEXA S.A. E.S.P.
ISA INVERSIONES MAULE	99.9998%	0.0002%	INTERNEXA S.A. E.S.P.
Financiera de Desarrollo Nacional S.A. (antes FEN)	0.0007%	0.0000%	
CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. -CRCC-	0.0000%	7.1254%	XM S.A. E.S.P.
ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	63.3202%		
<b>INFRAESTRUCTURA</b>			
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	99.9667%	0.0333%	TRANSELCA S.A. E.S.P.

...

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

Relacionamiento con Inversionistas

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



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

	4T13	4T12	Var. \$	Var. %	4T13 USD	2013	2012	Var. \$	Var. %	2013 USD
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	603,617	694,438	(90,821)	-13.1%	313	2,226,573	2,919,517	(692,944)	-23.7%	1,156
Cargos por conexión	44,550	93,984	(49,434)	-52.6%	23	176,499	356,399	(179,900)	-50.5%	92
Despacho y coordinación CND-MEM	10,995	11,765	(770)	-6.5%	6	46,146	41,712	4,434	10.6%	24
Servicios MEM	9,271	10,173	(902)	-8.9%	5	34,109	41,126	(7,017)	-17.1%	18
Concesiones Viales	232,670	189,657	43,013	22.7%	121	918,131	747,369	170,762	22.8%	476
Transporte de Telecomunicaciones	46,969	29,133	17,836	61.2%	24	148,630	113,810	34,820	30.6%	77
Actividades conexas	16,085	20,276	(4,191)	-20.7%	8	51,237	83,142	(31,905)	-38.4%	27
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>964,157</b>	<b>1,049,426</b>	<b>(85,269)</b>	<b>-8.1%</b>	<b>500</b>	<b>3,601,325</b>	<b>4,303,075</b>	<b>(701,750)</b>	<b>-16.3%</b>	<b>1,869</b>
<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>										
Costos y gastos de venta y operación	450,766	386,504	64,262	16.6%	234	1,624,665	1,432,459	192,206	13.4%	843
Depreciaciones	38,747	40,089	(1,342)	-3.3%	20	156,827	155,971	856	0.5%	81
Amortizaciones	53,893	230,474	(176,581)	-76.6%	28	205,340	655,753	(450,413)	-68.7%	107
Provisiones	16,898	36,821	(19,923)	-54.1%	9	63,394	56,175	7,219	12.9%	33
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>560,304</b>	<b>693,888</b>	<b>(133,584)</b>	<b>-19.3%</b>	<b>291</b>	<b>2,050,226</b>	<b>2,300,358</b>	<b>(250,132)</b>	<b>-10.9%</b>	<b>1,064</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>403,853</b>	<b>355,538</b>	<b>48,315</b>	<b>13.6%</b>	<b>210</b>	<b>1,551,099</b>	<b>2,002,717</b>	<b>(451,618)</b>	<b>-22.6%</b>	<b>805</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>										
Financieros	93,008	88,757	4,251	4.8%	48	515,319	237,571	277,748	116.9%	267
Diferencia en cambio	74,098	108,129	(34,031)	-31.5%	38	312,808	214,762	98,046	45.7%	162
Otros	27,315	2,616,405	(2,589,090)	-99.0%	14	61,507	2,661,821	(2,600,314)	-97.7%	32
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>194,421</b>	<b>2,813,291</b>	<b>(2,618,870)</b>	<b>-93.1%</b>	<b>101</b>	<b>889,634</b>	<b>3,114,154</b>	<b>(2,224,520)</b>	<b>-71.4%</b>	<b>462</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>										
Financieros	189,498	180,694	8,804	4.9%	98	896,815	954,744	(57,929)	-6.1%	465
Diferencia en cambio	133,204	150,473	(17,269)	-11.5%	69	421,346	195,456	225,890	115.6%	219
Otros	-3,676	2,314,455	(2,318,131)	-100.2%	-2	460,981	2,334,856	(1,873,875)	-80.3%	239
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>319,026</b>	<b>2,645,622</b>	<b>(2,326,596)</b>	<b>-87.9%</b>	<b>166</b>	<b>1,779,142</b>	<b>3,485,056</b>	<b>(1,705,914)</b>	<b>-48.9%</b>	<b>923</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(124,605)</b>	<b>167,669</b>	<b>(292,274)</b>	<b>-174.3%</b>	<b>-65</b>	<b>(889,508)</b>	<b>(370,902)</b>	<b>(518,606)</b>	<b>139.8%</b>	<b>-462</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>279,248</b>	<b>523,207</b>	<b>(243,959)</b>	<b>-46.6%</b>	<b>145</b>	<b>661,591</b>	<b>1,631,815</b>	<b>(970,224)</b>	<b>-59.5%</b>	<b>343</b>
Provisión impuesto de renta	50,237	225,331	(175,094)	-77.7%	26	91,648	666,488	(574,840)	-86.2%	48
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>229,011</b>	<b>297,876</b>	<b>(68,865)</b>	<b>-23.1%</b>	<b>119</b>	<b>569,943</b>	<b>965,327</b>	<b>(395,384)</b>	<b>-41.0%</b>	<b>296</b>
Interés Minoritario (IM)	123,271	246,325	(123,054)	-50.0%	64	136,895	692,389	(555,494)	-80.2%	71
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>105,740</b>	<b>51,551</b>	<b>54,189</b>	<b>105.1%</b>	<b>55</b>	<b>433,048</b>	<b>272,938</b>	<b>160,110</b>	<b>58.7%</b>	<b>225</b>
EBITDA	524,272	670,419	(146,147)	-21.8%	272	2,011,674	2,903,107	(891,433)	-30.7%	1,044
<b>Margen EBITDA</b>	<b>54.4%</b>	<b>63.9%</b>				<b>55.9%</b>	<b>67.5%</b>			
<b>Margen operacional</b>	<b>41.9%</b>	<b>33.9%</b>				<b>43.1%</b>	<b>46.5%</b>			
<b>Margen neto antes de IM</b>	<b>23.8%</b>	<b>28.4%</b>				<b>15.8%</b>	<b>22.4%</b>			
<b>Marge Neto</b>	<b>11.0%</b>	<b>4.9%</b>				<b>12.0%</b>	<b>6.3%</b>			

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A diciembre 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,926.83 (Fuente: Banco de la República).

...

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

	2013	% Part.	2012	Var. \$	Var. %	2013 USD
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>						
Efectivo	479,739	1.9%	429,455	50,284	11.7%	249
Inversiones temporales	1,340,450	5.2%	1,247,451	92,999	7.5%	696
Deudores - neto	2,287,334	8.9%	2,988,625	(701,291)	-23.5%	1,187
Inventarios - neto	111,129	0.4%	112,043	(914)	-0.8%	58
Diferidos y otros activos	129,359	0.5%	119,410	9,949	8.3%	67
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4,348,011</b>	<b>17.0%</b>	<b>4,896,984</b>	<b>(548,973)</b>	<b>-11.2%</b>	<b>2,257</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>						
Inversiones permanentes - neto	956,785	3.7%	707,607	249,178	35.2%	497
Deudores - neto	8,964,725	35.1%	1,914,598	7,050,127	368.2%	4,653
Inventarios - neto	59,503	0.2%	58,428	1,075	1.8%	31
Propiedades, planta y equipo - neto	3,208,813	12.6%	3,031,437	177,376	5.9%	1,665
Diferidos y otros activos	5,147,845	20.1%	12,148,548	(7,000,703)	-57.6%	2,672
Valorizaciones	2,881,680	11.3%	3,013,387	(131,707)	-4.4%	1,496
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>21,219,351</b>	<b>83.0%</b>	<b>20,874,005</b>	<b>345,346</b>	<b>1.7%</b>	<b>11,013</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25,567,362</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,770,989</b>	<b>(203,627)</b>	<b>-0.8%</b>	<b>13,269</b>
<b>PASIVO CORRIENTE :</b>						
Bonos en circulación	300,097	1.2%	412,934	(112,837)	-27.3%	156
Obligaciones financieras	284,054	1.1%	936,531	(652,477)	-69.7%	147
Cuentas por pagar	838,539	3.3%	1,017,421	(178,882)	-17.6%	435
Obligaciones laborales	32,220	0.1%	20,919	11,301	54.0%	17
Pasivos estimados y provisiones	201,856	0.8%	176,773	25,083	14.2%	105
Otros pasivos	380,538	1.5%	259,299	121,239	46.8%	197
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>2,037,304</b>	<b>8.0%</b>	<b>2,823,877</b>	<b>(786,573)</b>	<b>-27.9%</b>	<b>1,057</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO :</b>						
Bonos en circulación	6,145,715	24.0%	5,574,696	571,019	10.2%	3,190
Obligaciones financieras	1,968,602	7.7%	2,468,086	(499,484)	-20.2%	1,022
Cuentas por pagar	1,120,718	4.4%	1,554,263	(433,545)	-27.9%	582
Obligaciones laborales	1,483	0.0%	1,433	50	3.5%	1
Pasivos estimados y provisiones	791,543	3.1%	767,931	23,612	3.1%	411
Otros pasivos	2,345,975	9.2%	2,296,767	49,208	2.1%	1,218
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>12,374,036</b>	<b>48.4%</b>	<b>12,663,176</b>	<b>(289,140)</b>	<b>-2.3%</b>	<b>6,422</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14,411,340</b>	<b>56.4%</b>	<b>15,487,053</b>	<b>(1,075,713)</b>	<b>-6.9%</b>	<b>7,479</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>3,704,545</b>	<b>14.5%</b>	<b>4,173,321</b>	<b>(468,776)</b>	<b>-11.2%</b>	<b>1,923</b>
Capital suscrito y pagado	36,916	0.1%	36,916	-	0.0%	19
Superávit de capital	1,445,509	5.7%	1,445,509	-	0.0%	750
Reservas	999,186	3.9%	934,492	64,694	6.9%	519
Utilidad neta	433,048	1.7%	272,938	160,110	58.7%	225
Diferencia en cambio por conversión	3,935	0.0%	(9,091)	13,026	143.3%	2
Revalorización del patrimonio	415,645	1.6%	415,645	-	0.0%	216
Superávit por valorizaciones	2,542,404	9.9%	2,563,287	(20,883)	-0.8%	1,319
Superávit por método de participación	1,574,834	6.2%	450,919	1,123,915	249.2%	817
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>7,451,477</b>	<b>29.1%</b>	<b>6,110,615</b>	<b>1,340,862</b>	<b>21.9%</b>	<b>3,867</b>
<b>TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>25,567,362</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,770,989</b>	<b>(203,627)</b>	<b>-0.8%</b>	<b>13,269</b>

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A diciembre 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,926.83 (Fuente: Banco de la República).

...

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

Relacionamiento con Inversionistas

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



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

ENERO – DICIEMBRE 2013

*Valores expresados en millones de pesos colombianos*

	2013	2012	Var. \$	Var. %	2013 USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>					
Utilidad neta	433,048	272,938	160,110	59%	225
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	136,895	692,389	(555,494)	-80%	71
Depreciación de propiedades, planta y equipo	156,827	155,971	856	1%	81
Amortización de diferidos y otros activos	205,340	655,753	(450,413)	-69%	107
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	35,014	32,492	2,522	8%	18
Provisión para protección de cuentas por cobrar	451,987	1,002	450,985	45008%	235
Provisión para protección de inventarios	300	-	300		0
Provisión de inversiones	349	(64)	413	-645%	0
Provisión impuesto de renta	91,648	666,488	(574,840)	-86%	48
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	4,058	1,553	2,505	161%	2
Costo por baja de derechos por renovación anticipada contrato 059/2001 en CTEEP	-	2,300,318	(2,300,318)	-100%	-
Ingresos (gasto) por diferencia en cambio	316,401	33,973	282,428	831%	164
Método de participación control conjunto	(152,118)	-	(152,118)		(79)
Recuperación provisión	-	(1,458)	1,458	-100%	-
Intereses y comisiones causados	451,753	639,512	(187,759)	-29%	234
	<b>2,131,502</b>	<b>5,450,867</b>	<b>(3,319,365)</b>	<b>-61%</b>	<b>1,106</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>					
Deudores	(413,334)	(164,325)	(249,009)	152%	(215)
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	1,896,606	(2,551,859)	4,448,465	-174%	984
Inventarios	449	(77,441)	77,890	-101%	0
Diferidos y otros activos	(8,840)	13,510	(22,350)	-165%	(5)
Costos diferidos por reestructuración de deuda en Chile					
<b>Cuentas por pagar y otros pasivos</b>	37,981	219,713	(181,732)	-83%	20
Obligaciones laborales	11,351	2,997	8,354	279%	6
Pasivos estimados y provisiones	30,870	5,192	25,678	495%	16
Recaudos a favor de cuartos	27,854	215,759	(187,905)	-87%	14
Interés minoritario	(534,347)	(291,584)	(242,763)	83%	(277)
Variación patrimonial	-	666	(666)	-100%	-
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(26,873)	(26,327)	(546)	2%	(14)
Pago de impuestos	(459,242)	(646,582)	187,340	-29%	(238)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>2,693,976</b>	<b>2,150,586</b>	<b>543,390</b>	<b>25%</b>	<b>1,398</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>					
Variación de inversiones permanentes	(63,178)	6,105	(69,283)	-1135%	(33)
Venta de propiedad, planta y equipo	970	612	358	58%	1
Adquisiciones Intangibles	(533,313)	(818,612)	285,299	-35%	(277)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(337,862)	(245,485)	(92,377)	38%	(175)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(933,383)</b>	<b>(1,057,380)</b>	<b>123,997</b>	<b>-12%</b>	<b>(484)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>					
Intereses recibidos en efectivo	124,646	44,045	80,601	183%	65
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(616,617)	(926,607)	309,990	-33%	(320)
Dividendos pagados en efectivo	(208,244)	(245,904)	37,660	-15%	(108)
Aumento en obligaciones financieras	370,894	1,427,340	(1,056,446)	-74%	192
Emisión de Bonos	1,567,686	767,727	799,959	104%	814
Pago de Obligaciones financieras	(1,666,112)	(1,434,917)	(231,195)	16%	(865)
Pago/disminución de bonos	(1,189,563)	(460,935)	(728,628)	158%	(617)
Emisión de acciones					
<b>Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiación</b>	<b>(1,617,310)</b>	<b>(829,251)</b>	<b>(788,059)</b>	<b>95%</b>	<b>(839)</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	143,283	263,955	(120,672)	-46%	74
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,676,906	1,412,951	263,955	19%	870
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>1,820,189</b>	<b>1,676,906</b>	<b>143,283</b>	<b>9%</b>	<b>945</b>

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A diciembre 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,926.83 (Fuente: Banco de la República).

...

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

Relacionamiento con Inversionistas

accionesisa@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA\_Avanza • www.isa.com.co



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

	4T13	4T12	Var. \$	Var. %	4T13 USD	2013	2012	Var. \$	Var. %	2013 USD
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	214,096	210,842	3,254	1.5%	111	848,541	837,892	10,649	1.3%	440
Cargos por conexión	24,584	30,053	(5,469)	-18.2%	13	98,241	100,928	(2,687)	-2.7%	51
Proyectos de Infraestructura	1,768	9,762	(7,994)	-81.9%	1	10,757	29,500	(18,743)	-63.5%	6
Transporte de Telecomunicaciones	4,861	4,550	311	6.8%	3	18,403	17,853	550	3.1%	10
Otros Ingresos Operacionales	6,248	6,034	214	3.5%	3	21,186	22,685	(1,499)	-6.6%	11
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>251,557</b>	<b>261,241</b>	<b>(9,684)</b>	<b>-3.7%</b>	<b>131</b>	<b>997,128</b>	<b>1,008,858</b>	<b>(11,730)</b>	<b>-1.2%</b>	<b>517</b>
<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>										
Costos y gastos de venta y operación	116,742	111,586	5,156	4.6%	61	410,269	416,449	(6,180)	-1.5%	213
Depreciaciones	22,120	23,506	(1,386)	-5.9%	11	87,183	91,773	(4,590)	-5.0%	45
Amortizaciones	1,969	1,897	72	3.8%	1	7,469	7,411	58	0.8%	4
Provisiones	197	2,643	(2,446)	-92.5%	0	2,659	4,045	(1,386)	-34.3%	1
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>141,028</b>	<b>139,632</b>	<b>1,396</b>	<b>1.0%</b>	<b>73</b>	<b>507,580</b>	<b>519,678</b>	<b>(12,098)</b>	<b>-2.3%</b>	<b>263</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>110,529</b>	<b>121,609</b>	<b>(11,080)</b>	<b>-9.1%</b>	<b>57</b>	<b>489,548</b>	<b>489,180</b>	<b>368</b>	<b>0.1%</b>	<b>254</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>										
Financieros	7,418	7,980	(562)	-7.0%	4	35,468	31,329	4,139	13.2%	18
Diferencia en cambio	2,669	9,312	(6,643)	-71.3%	1	46,534	20,865	25,669	123.0%	24
Método de participación	83,695	22,595	61,100	270.4%	43	284,874	145,063	139,811	96.4%	148
Otros	2,415	5,226	(2,811)	-53.8%	1	6,919	14,623	(7,704)	-52.7%	4
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>96,197</b>	<b>45,113</b>	<b>51,084</b>	<b>113.2%</b>	<b>50</b>	<b>373,795</b>	<b>211,880</b>	<b>161,915</b>	<b>76.4%</b>	<b>194</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>										
Financieros	31,730	35,121	(3,391)	-9.7%	16	131,658	151,608	(19,950)	-13.2%	68
Diferencia en cambio	1,046	11,567	(10,521)	-91.0%	1	36,387	36,190	197	0.5%	19
Método de participación	37,783	41,993	(4,210)	-10.0%	20	142,139	136,964	5,175	3.8%	74
Otros	2,467	585	1,882	321.7%	1	3,024	1,835	1,189	64.8%	2
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>73,026</b>	<b>89,266</b>	<b>(16,240)</b>	<b>-18.2%</b>	<b>38</b>	<b>313,208</b>	<b>326,597</b>	<b>(13,389)</b>	<b>-4.1%</b>	<b>163</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>23,171</b>	<b>(44,153)</b>	<b>67,324</b>	<b>152.5%</b>	<b>12</b>	<b>60,587</b>	<b>(114,717)</b>	<b>175,304</b>	<b>152.8%</b>	<b>31</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>										
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>133,700</b>	<b>77,456</b>	<b>56,244</b>	<b>72.6%</b>	<b>69</b>	<b>550,135</b>	<b>374,463</b>	<b>175,672</b>	<b>46.9%</b>	<b>286</b>
Provisión impuesto de renta	27,960	25,902	2,058	7.9%	15	117,087	101,525	15,562	15.3%	61
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>105,740</b>	<b>51,554</b>	<b>54,186</b>	<b>105.1%</b>	<b>55</b>	<b>433,048</b>	<b>272,938</b>	<b>160,110</b>	<b>58.7%</b>	<b>225</b>
<b>EBITDA</b>										
<b>EBITDA</b>	<b>138,966</b>	<b>153,959</b>	<b>(14,993)</b>	<b>-9.7%</b>	<b>72</b>	<b>604,356</b>	<b>610,062</b>	<b>(5,706)</b>	<b>-0.9%</b>	<b>314</b>
Margen EBITDA	55.2%	58.9%				60.6%	60.5%			
Margen operacional	43.9%	46.6%				49.1%	48.5%			
Margen neto	42.0%	19.7%				43.4%	27.1%			

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A diciembre 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,926.83 (Fuente: Banco de la República).

...

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

Relacionamiento con Inversionistas

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



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

	2013	% Part.	2012	Var. \$	Var. %	2013 USD
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>						
Efectivo	137,167	1.3%	97,797	39,370	40.3%	71
Inversiones temporales derivados	178,066	1.7%	137,789	40,277	29.2%	92
Deudores - neto	518,018	5.0%	529,318	(11,300)	-2.1%	269
Inventarios - neto	2,898	0.0%	28,284	(25,386)	-89.8%	2
Diferidos y otros activos	63,375	0.6%	72,658	(9,283)	-12.8%	33
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>899,524</b>	<b>8.8%</b>	<b>865,846</b>	<b>33,678</b>	<b>3.9%</b>	<b>467</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>						
Inversiones permanentes - neto	3,933,010	38.3%	2,727,530	1,205,480	44.2%	2,041
Deudores a largo plazo	16,667	0.2%	14,533	2,134	14.7%	9
Inventarios - neto	51,967	0.5%	53,328	(1,361)	-2.6%	27
Propiedades, planta y equipo - neto	2,493,039	24.3%	2,368,664	124,375	5.3%	1,294
Diferidos y otros activos	329,906	3.2%	319,117	10,789	3.4%	171
Valorizaciones	2,542,404	24.8%	2,563,287	(20,883)	-0.8%	1,319
<b>Total activo no corriente</b>	<b>9,366,993</b>	<b>91.2%</b>	<b>8,046,459</b>	<b>1,320,534</b>	<b>16.4%</b>	<b>4,861</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10,266,517</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,912,305</b>	<b>1,354,212</b>	<b>15.2%</b>	<b>5,328</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>						
Bonos en circulación	-	0.0%	110,000	(110,000)	-100.0%	-
Obligaciones financieras	7,305	0.1%	6,704	601	9.0%	4
Vinculados económicos	45,859	0.4%	31,908	13,951	43.7%	24
Cuentas por pagar	235,833	2.3%	243,363	(7,530)	-3.1%	122
Obligaciones laborales	12,341	0.1%	7,639	4,702	61.6%	6
Pasivos estimados y provisiones	27,728	0.3%	53,173	(25,445)	-47.9%	14
Otros pasivos	9,327	0.1%	11,110	(1,783)	-16.0%	5
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>338,393</b>	<b>3.3%</b>	<b>463,897</b>	<b>(125,504)</b>	<b>-27.1%</b>	<b>176</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>						
Bonos en circulación	1,102,500	10.7%	991,365	111,135	11.2%	572
Obligaciones financieras	317,768	3.1%	316,625	1,143	0.4%	165
Vinculados económicos	244,885	2.4%	255,060	(10,175)	-4.0%	127
Cuentas por pagar	17,211	0.2%	50,462	(33,251)	-65.9%	9
Obligaciones laborales	1,483	0.0%	1,433	50	3.5%	1
Pasivos estimados y provisiones	141,428	1.4%	136,359	5,069	3.7%	73
Otros pasivos	655,307	6.4%	577,398	77,909	13.5%	340
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>2,480,582</b>	<b>24.2%</b>	<b>2,328,702</b>	<b>151,880</b>	<b>6.5%</b>	<b>1,287</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,818,975</b>	<b>27.5%</b>	<b>2,792,599</b>	<b>26,376</b>	<b>0.9%</b>	<b>1,463</b>
Capital suscrito y pagado	36,916	0.4%	36,916	0	0.0%	19
Superávit de capital	1,445,509	14.1%	1,445,509	0	0.0%	750
Reservas	999,186	9.7%	934,492	64,694	6.9%	519
Resultado del ejercicio	433,048	4.2%	272,938	160,110	58.7%	225
Superávit por valorizaciones	2,542,404	24.8%	2,563,287	(20,883)	-0.8%	1,319
Superávit por método de participación	1,574,834	15.3%	450,919	1,123,915	249.2%	817
Revalorización del patrimonio	415,645	4.0%	415,645	-	0.0%	216
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>7,447,542</b>	<b>72.5%</b>	<b>6,119,706</b>	<b>1,327,836</b>	<b>21.7%</b>	<b>3,865</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>10,266,517</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,912,305</b>	<b>1,354,212</b>	<b>15.2%</b>	<b>5,328</b>

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A diciembre 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,926.83 (Fuente: Banco de la República).

...

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

	2013	2012	Var. \$	Var. %	2013 USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>					
Utilidad neta	433,048	272,938	160,110	58.7%	225
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Depreciación de propiedades, planta y equipo	87,183	91,773	(4,590)	-5.0%	45
Amortización de diferidos y otros activos	7,469	7,412	57	0.8%	4
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	17,497	17,652	(155)	-0.9%	9
(Recuperación-Castigo) Provisión de cuentas por cobrar	(2,456)	344	(2,800)	-814.0%	(1)
(Recuperación) provisión de inversiones	300	(257)	557	-216.7%	0
Recuperación de inversiones	(241)	(44)	(197)	447.7%	(0)
Provisión impuesto de renta	117,087	101,525	15,562	15.3%	61
Pérdida en la baja y retiro de propiedades, planta y equipo	519	1,135	(616)	-54.3%	0
(Gasto) Ingreso por diferencia en cambio	(11,008)	15,247	(26,255)	-172.2%	(6)
Utilidad por método de participación	(142,735)	(8,099)	(134,636)	1662.4%	(74)
Intereses y comisiones causados	103,225	129,053	(25,828)	-20.0%	54
	<b>609,888</b>	<b>628,679</b>	<b>(18,791)</b>	<b>-3.0%</b>	<b>317</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>					
Deudores	35,891	110,836	(74,945)	-67.6%	19
Inventarios	1,800	(19,471)	21,271	-109.2%	1
Diferidos y otros activos	2,234	(187)	2,421	-1294.7%	1
Cuentas por pagar	119,943	139,361	(19,418)	-13.9%	62
Obligaciones laborales	4,752	640	4,112	642.5%	2
Pasivos estimados y provisiones	(119,614)	(78,623)	(40,991)	52.1%	(62)
Otros pasivos	121,533	59,893	61,640	102.9%	63
<b>Flujos de efectivo en otras operaciones:</b>					
Pagos de pensiones de jubilación	(12,238)	(12,421)	183	-1.5%	(6)
Pago de impuestos y contribuciones	(200,256)	(185,206)	(15,050)	8.1%	(104)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>563,933</b>	<b>643,501</b>	<b>(79,568)</b>	<b>-12.4%</b>	<b>293</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>					
Adquisición de inversiones permanentes y a largo plazo	(58,532)	(7,165)	(51,367)	716.9%	(30)
Dividendos recibidos	120,974	64,885	56,089	86.4%	63
Venta de propiedad plan y equipo	-	412	(412)	-100.0%	-
Reintegro costos de estudios	-	37,282	(37,282)	-100.0%	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(226,237)	(114,260)	(111,977)	98.0%	(117)
Adiciones (baja) a diferidos y otros activos	(4,810)	(9,508)	4,698	-49.4%	(2)
<b>Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión</b>	<b>(168,605)</b>	<b>(28,354)</b>	<b>(140,251)</b>	<b>6.5%</b>	<b>(88)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>					
Intereses recibidos en efectivo	14,462	13,302	1,160	8.7%	8
Intereses pagados en efectivo	(115,787)	(186,132)	70,345	-37.8%	(60)
Dividendos pagados	(208,244)	(245,904)	37,660	-15.3%	(108)
Aumento en obligaciones financieras	-	71,410	(71,410)	-100.0%	-
Emisión de bonos	220,000	-	220,000	-	114
Pago de obligaciones financieras	(7,247)	(215,421)	208,175	-96.6%	(4)
Pago de bonos	(218,865)	-	(218,865)	0.0%	(114)
Aumento préstamos vinculados económicos	-	26,011	(26,011)	-100.0%	-
<b>Efectivo neto usado por las actividades de financiación</b>	<b>(315,681)</b>	<b>(536,734)</b>	<b>221,054</b>	<b>-41.2%</b>	<b>(164)</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	79,647	78,413	1,235	1.6%	41
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período</b>	<b>235,586</b>	<b>157,173</b>	<b>78,413</b>	<b>49.9%</b>	<b>122</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>315,233</b>	<b>235,586</b>	<b>79,648</b>	<b>33.8%</b>	<b>164</b>

*Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A diciembre 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,926.83 (Fuente: Banco de la República).*

...