



Resultados financieros

Tercer trimestre de 2021

Medellín, Colombia, 3 de noviembre de 2021

ISA finalizó el trimestre con buenos resultados: el EBITDA ascendió a \$5,3 billones, el margen EBITDA alcanzó 65,5% y el ROE fue 12,5%.

Sustainability Award
Bronze Class 2021
S&P Global



ESG Data,
Rating &
Benchmarking

The Sustainability
Yearbook 2019

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CDA



FTSE4Good

Mensaje del Presidente

Hace un poco más de seis años fui escogido por la Junta Directiva de ISA para ocupar el cargo de Presidente Ejecutivo de la sociedad, luego de un proceso ordenado de búsqueda de talento liderado por una empresa independiente del más alto calibre. En mi condición de integrante de la Junta de ISA durante casi tres años yo conocía muchas de las características de esta organización. Sabía que brillaba por su buen gobierno corporativo, su fortaleza técnica, su presencia regional multilatina, sus resultados financieros y su impecable récord de casi 50 años en materia de ética y transparencia. Cuando la Junta decidió darme el honor de presidir la organización, era claro entonces que la tarea que me encargaron de hacer de ISA una compañía aún mejor iba a ser profundamente desafiante.

Con inmensa satisfacción creo haber cumplido con ese cometido. Hoy el Grupo ISA es una organización más grande, más rentable, más sostenible, está más y mejor diversificada y es líder en Colombia y en la región donde tiene presencia en todas estas dimensiones. Ello además de tener sistemas de gobierno corporativo, control ético, transparencia y sostenibilidad más robustos, que le han merecido múltiples reconocimientos de organismos especializados locales, regionales y aun globales.

Lo anterior ha permitido que habiendo recibido esta designación con la acción en precios cercanos a los \$6.000 pesos, en los años pasados los mercados hayan reconocido su potencial logrando cada año récords históricos en su valoración que culminó en el precio de \$25,000 pesos por acción con la cual se cerró la transacción de venta de acciones de la Nación a Ecopetrol. Es decir que el valor para los accionistas de ISA durante estos seis años se multiplicó más de cuatro veces.

Estos resultados, sin duda, han sido producto de un grupo humano fuera de serie, que en estos años acompañó un cambio cultural profundo donde se combinaron sus innegables fortalezas técnicas que a través de los años han garantizado los más altos estándares en sus operaciones, con una nueva realidad que hoy va más allá de las obras de ingeniería a través de su propósito mayor de hacer CONEXIONES QUE INSPIRAN. Desde allí actúa como ejemplo de sostenibilidad y de compromiso en la tarea de ayudar a construir una sociedad que proteja más el medio ambiente y sea más digital, más innovadora, mas abierta a articular con otros en plataformas de colaboración, y que entiende y practica la humildad y la empatía como virtudes básicas para progresar.

Puedo afirmar además que esta transformación cultural al interior de ISA, no se ha impuesto desde lo alto de la organización, sino que se ha construido de cara y con la contribución de todos. Es por eso, creo yo, que se dan los resultados obtenidos en la encuesta anual de clima organizacional que en su última medición al final del año pasado, alcanzó las calificaciones más altas desde que ésta se realiza en el 2007 y que hoy ubica a ISA entre las empresas de su tamaño con mejor clima en Colombia y en los demás países en que tiene presencia. Ello es evidencia de que no hay mejor motivador de la excelencia que un grupo talentoso, que trabaja con compromiso y es feliz en su ambiente laboral y que cree que sólo una empresa sostenible puede ser rentable en el largo plazo.

Quiero expresar mi profundo agradecimiento a ustedes, analistas, inversionistas, accionistas y mercado en general, que me han acompañado durante todos estos años de servicio en que dediqué todo mi empeño a hacer progresar una empresa que es de todos los colombianos y me han dado su confianza y empoderado para lograr lo ya relatado.

Creo con firmeza que las oportunidades de crecimiento rentable seguirán estando allí para ISA, para lo cual la llegada al Grupo Ecopetrol abre un gran potencial, y me asiste la total convicción de que ISA y su gente seguirán cosechando triunfos para continuar siendo ejemplos de solidez, de ética y de construcción de sociedad.

Tengo plena confianza en que el respeto a las premisas de buen gobierno corporativo que han traído a ISA hasta acá seguirán estando muy presente hacia el futuro dentro del Grupo Ecopetrol, pues son ellas la mejor garantía para proteger su talento humano que es la principal palanca para que siga creciendo en logros y en valor para sus accionistas.

Resultados financieros consolidados

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) ("ISA" o "la Compañía"), organización multilatina dedicada a los negocios de Energía, Vías y Telecomunicaciones, anunció los resultados financieros del tercer trimestre de 2021.

Antes de explicar el desempeño financiero de este trimestre, es importante señalar dos situaciones:

1. Re-expresión de los estados financieros del 3T20

1. Re-expresión del 3T del 2020: Para mejorar la comparabilidad de la información financiera, se reexpresó la información del 3T20 incluyendo el efecto financiero del pronunciamiento de la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM), publicado en diciembre de 2020. Esta re-expresión, cuando se compara contra los valores previos, representó un EBITDA adicional de \$286 mil millones en el 3T20 y un incremento en la utilidad de \$82 mil millones, y se explica por los siguientes ajustes en ISA CTEEP y sus subsidiarias:

1. Reconocimiento durante el período de construcción de un margen de construcción por proyecto.
2. Cambio en la tasa de descuento de las concesiones, de WACC regulatorio a la tasa implícita de cada contrato de concesión.

En la siguiente tabla se muestra el estado de resultados, con y sin el efecto de la re-expresión para el 3T del año 2020 y el acumulado a septiembre del 2020:

Millones de COP	Trimestre			Acumulado		
	3T20 Publicado	Impactos CVM	3T20 Ajustado	9M20 Publicado	Impactos CVM	9M20 Ajustado
Ingresos de construcción	617.628	35.826	653.454	1.325.609	119.492	1.445.101
Costos de construcción	473.739	-	473.739	1.143.471	-	1.143.471
EBITDA construcción	143.889	35.826	179.715	182.138	119.492	301.630
Ingresos de operación	1.773.039	250.178	2.023.217	5.815.568	253.642	6.069.210
AOM	436.741	-	436.741	1.345.606	-	1.345.606
EBITDA operación	1.336.298	250.178	1.586.476	4.469.962	253.642	4.723.604
Total EBITDA	1.480.187	286.004	1.766.191	4.652.100	373.134	5.025.234
(-) Provisiones y depreciaciones	270.116	-	270.116	748.120	-	748.120
(+) Método de participación, neto	79.512	40.008	119.520	119.379	131.892	251.271
(+) Otros (gastos) ingresos, neto	(1.328)	-	(1.328)	105.562	-	105.562
Utilidad operacional	1.288.255	326.012	1.614.267	4.128.921	505.026	4.633.947
(+) Gastos financieros, netos	(294.009)	-	(294.009)	(929.822)	-	(929.822)
Utilidad antes de impuesto	994.246	326.012	1.320.258	3.199.099	505.026	3.704.125
(-) Impuesto de renta	250.380	89.830	340.210	827.043	99.760	926.803
Utilidad neta antes de minoritario	743.866	236.182	980.048	2.372.056	405.266	2.777.322
Interés minoritario	260.099	153.823	413.922	959.366	258.521	1.217.887

Millones de COP	Trimestre			Acumulado		
	3T20 Publicado	Impactos CVM	3T20 Ajustado	9M20 Publicado	Impactos CVM	9M20 Ajustado
Utilidad neta	483.767	82.359	566.126	1.412.690	146.745	1.559.435
Margen EBITDA	61,9%		66,0%	65,1%		66,9%
Margen neto	20,2%		21,2%	19,8%		20,8%

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos.

2. Impacto financiero de eventos no recurrentes en la utilidad del 3T21

La utilidad neta, estuvo impactada por dos hechos no recurrentes que se registraron en el estado de pérdidas y ganancias en el mes de septiembre del 2021:

- Producto de la operación exitosa de ISA INTERCHILE en el mes de julio del 2021, que consistió en la colocación en el mercado internacional del Bono Verde Estructurado más grande de la región, por US\$1.2 billones, que buscaba la refinanciación de la deuda existente para optimizar el costo financiero y lograr mejor calce con la vida del activo, Interchile reconoció los costos asociados a esta operación con un impacto en la utilidad de ISA de \$273 mil millones. El valor más relevante fue el de deshacer el swap de tasa de interés que tenía la deuda anterior.
- Las compañías colombianas de ISA, a raíz de la reforma tributaria, reconocieron el cambio de la tarifa de renta del 30% al 35% en el cálculo del impuesto diferido, con un efecto negativo en resultados de \$146 mil millones.

En adelante, las variaciones y los análisis que se presentan en este informe incluyen las cifras re-expresadas del 3T del 2020 mencionadas en el primer punto.

Resultados financieros del 3T20

Al comparar los resultados financieros del **tercer trimestre de 2021** frente al mismo período del año anterior (re-expresado), se observa que:

- Los ingresos operacionales del trimestre sumaron \$2,9 billones, con un crecimiento de 7,1%.
- El EBITDA ascendió a \$1,9 billones, creciendo un 5,8%. El margen EBITDA fue 65,2%, y 77,9% sin construcción.
- La utilidad neta de ISA ascendió a \$121.366 millones, con una disminución del 78,6%, por el impacto de los dos eventos no recurrentes mencionados anteriormente. El margen neto fue 4,2%, y el ROE a septiembre alcanzó el 12,5%.

Para el **acumulado a septiembre del 2021**, comparándolo con el mismo periodo del año anterior (re-expresado), se tiene que:

- Los ingresos operacionales sumaron \$8,1 billones, lo que representa un aumento de 7,5%.
- El EBITDA ascendió a \$5,3 billones, creciendo un 5,2%. El margen EBITDA fue 65,5%, y 77,7% sin construcción.

- La utilidad neta de ISA ascendió a \$1,2 billones, 22,1% menos que en 2020 y el margen neto fue del 15%. Los efectos del re-perfilamiento de la deuda de ISA INTERCHILE y la actualización del impuesto diferido, por la modificación de la tarifa del Impuesto sobre la Renta en Colombia, explican ésta disminución. Sin considerar el efecto de estos eventos no recurrentes, la utilidad acumulada de ISA se ubicaría en \$1,6 billones con un crecimiento del 4,8%.
- Los activos totalizaron \$62,6 billones, representando un incremento del 15,5%, contra el cierre del año anterior. Las inversiones en el acumulado del año ascendieron a \$3,5 billones.
- La deuda financiera consolidada ascendió a \$26,9 billones, 18,5%, más que en 2020. Los indicadores de Deuda/EBITDA y Deuda neta/EBITDA cerraron en 3,9 veces y 3,1 veces, respectivamente; manteniendo niveles adecuados para conservar la calificación crediticia actual.

Resultados Financieros Consolidados

Tercer Trimestre 2021

Cifras en pesos colombianos

Durante el 3T21 de 2021, se presentaron los siguientes hechos relevantes del período:

- Continuado en la senda de **Crecimiento con Valor Sostenible** tres proyectos de Transmisión de Energía entraron en operación comercial: la Compensación Reactiva Nueva Pan de Azúcar - Polpaico en ISA INTERCHILE, IE ITAIPURA en ISA CTEEP (Brasil), la Conexión Triple A en Transelca (Colombia) y 72 refuerzos a la red existente en ISA CTEEP en Brasil, que sumados aportan anualmente un total de USD 30 millones en ingresos.
- ISA INTERCHILE emitió su primer bono verde estructurado el 26 de julio bajo la modalidad 144A/Reg. S, por un monto de USD 1.200 millones a un plazo de 35 años y un cupón de 4,5%. Lo anterior, permitió re-perfilar la deuda existente del proyecto Cardones-Polpaico, reduciendo el costo financiero y aumentando la vida media del crédito; logrando un mejor calce con la vida del activo, reconociendo el cambio en el perfil de riesgo de la compañía por su entrada en operación. Este es un proyecto clave en Chile, bajo el programa del gobierno de descarbonización y mitigación de los impactos del cambio climático.
- La inversión sumó COP 890 mil millones en la construcción de 25 proyectos de Transmisión de Energía y 257 refuerzos en Brasil. Los cuales, una vez entren en operación, aportarán un total de ingresos anuales de USD 382 millones.
- Fue otorgada la licencia ambiental del proyecto UPME07-2017 Sabanalarga-Bolívar 500 kV en Colombia, dando vía libre al inicio de la construcción.
- En Concesiones Viales, se avanzó en la construcción de 8 proyectos que sumarán 246 km a la red vial.

- El Ministerio de Hacienda anunció, el 12 de agosto, la firma del contrato interadministrativo de compraventa con Ecopetrol para adquirir el 51,4% de las acciones que tiene la Nación en la compañía. La transacción entre el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Ecopetrol, se cerró el 20 de agosto, quedando este último como propietario del 51,4% de las acciones de ISA, equivalentes a 569,472,561 acciones, las cuales representaban el 100% de propiedad del Ministerio en la sociedad.
- En el trimestre, la calificador de riesgos Fitch Ratings ajustó la calificación internacional de ISA a BBB con perspectiva estable, desde BBB+ con perspectiva negativa, motivado por el descenso de la calificación soberana de Colombia. Por su parte, y después del cierre de la adquisición por parte de Ecopetrol del 51.4% de las acciones que el Gobierno Colombiano tenía en ISA, la calificador de riesgos Moody's ratificó la Calificación Internacional de ISA en Baa2 con perspectiva estable.
- En la Junta Directiva del 27 de agosto, el presidente de ISA, Bernardo Vargas Gibsons, anunció su renuncia a la Presidencia de la compañía. La firma Spencer Stuart Andina SAS fue seleccionada por la Junta para el proceso de búsqueda del nuevo presidente.
- ISA ganó en 4 categorías de los premios Andesco a la sostenibilidad: "Mejor Entorno Laboral de Empresas de Servicios Públicos", "Mejor Entorno Ambiental de Empresas de Servicios Públicos", "Mejor gestión COVID-19 de Empresas de Servicios Públicos", y "Gran Premio Empresa Pequeña de Servicios Públicos", este último para XM.

Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación acumulada			
Tasas	3T21	2020	Var. %	3T21	3T20	Var. %	Indicador	3T21	3T20	Var.
	Cierre			Promedio						
COP / USD	3.834,7	3.432,5	11,7	3.701,6	3.701,7	(0,0)	IPP COL	12,1	1,1	11,0
REAL / USD	5,4	5,2	4,7	5,3	5,1	4,9	IPC COL	4,4	1,4	3,0
CLP / USD	811,9	711,0	14,2	738,4	797,9	(7,5)	IGPM BRL	16,7	14,4	2,3
COP / REAL	705,0	660,5	6,7	694,2	728,3	(4,7)	IPCA BRL	5,7	1,3	4,4
COP / CLP	4,7	4,8	(2,2)	5,0	4,6	8,1	IPC Chile	3,2	2,1	1,1

1. Estado de Resultados

Ingresos operacionales: ingresos por construcción + ingresos de operación

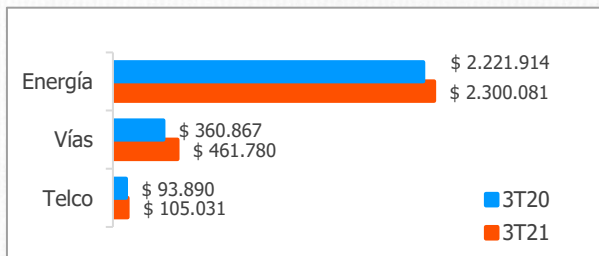
Para el 3T del 2021, los ingresos operacionales, que incluyen ingresos por construcción y de operación, alcanzaron \$2,9 billones, 7,1% más que en el mismo periodo de 2020.

Esta variación se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía, a la consolidación de ORAZUL ENERGY GROUP a partir de finales del tercer trimestre de 2020, RUTA COSTERA a partir del cuarto trimestre de 2020 y PBTE a partir de marzo del 2021; sumado al aumento en la actividad de construcción de las concesiones en Brasil y Chile.

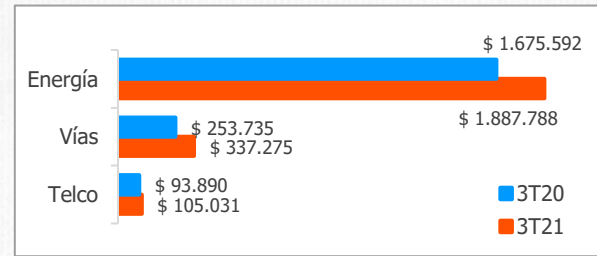
Los ingresos por construcción alcanzaron \$536.798 millones, 17,9% menos que en el tercer trimestre de 2020. La variación se explica principalmente por los siguientes factores:

- Perú: menor actividad de construcción por \$80.567 millones, principalmente por la terminación del proyecto Ampliación N°20, que inició operación comercial en diciembre de 2020 (\$41.769 millones) y la menor actividad de construcción en el proyecto de transmisión eléctrica Coya-Yana (\$37.762 millones).
- Brasil: menores ingresos por construcción por \$53.463 millones para el 3T21 explicados por \$125 mil millones de eficiencias en la construcción de ISA CTEEP y sus empresas que se dieron con la entrada en operación de proyectos en el 3T del 2020 y que no se presentaron en el 2021, compensado parcialmente con mayores ingresos en actividad de construcción.
- Chile: aumento en los ingresos de \$13.310 millones comparados con el mismo trimestre de 2020, debido a una mayor actividad en construcción por \$62.360 millones. Esto fue compensado en parte por no contar con los ingresos de Ruta del Maule, que terminó su periodo de concesión en marzo de 2021 (\$40.630 millones).
- Colombia: mayores ingresos por actividades de construcción en RUTA COSTERA por \$4.064 millones.

Ingresos operacionales



Ingresos de operación



Ingresos operacionales e ingresos de operación.
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos.

Por su parte, los ingresos de operación sumaron \$2,3 billones, 15,2% más que en el mismo periodo del año anterior. Por líneas de negocio, estos son los factores que explican esta variación:

Energía: presentó mayores ingresos (\$212.196 millones), 12,7% más comparado con el 3T20, principalmente producto de:

- La entrada en operación desde finales de 2020 de los proyectos Ampliación N°20 y Conexión Moquegua - Papujune en Perú, segundo banco de transformadores en las subestaciones Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar en Chile, línea de transmisión 230 kV Nova Porto Primavera-Rosana y la instalación de tres compensadores síncronos 900 MVAR 500 kV en Brasil y la incorporación de las convocatorias: segundo refuerzo de las líneas de transmisión Copey-Cuestecitas y Copey-Fundación y segundo transformador en la subestación Ocaña en Colombia.

Por geografía, otros de los factores que explican la variación son:

3. Brasil: mayores ingresos por \$120.036 millones, comparado con el 3T20, principalmente por el ajuste por inflación (IPCA) de los ingresos en ISA CTEEP y sus empresas (\$293.640

millones), mayores rendimientos del activo contractual (\$107,785) por mayor actividad en la construcción y la incorporación del 100% de PBTE (\$60.993 millones), contrarrestado parcialmente por los ingresos adicionales que se presentaron por la revisión tarifaria periódica (RTP) registrados en el 3T20 (\$340.759 millones) como evento extraordinario que no se repitió en el 3T21.

- **Colombia:** mayores ingresos de \$64.198 millones principalmente por la incorporación de las convocatorias antes mencionadas, los mayores ingresos por servicios de conexión y el efecto de las variables macroeconómicas (IPP y TRM).
- **Perú:** mayores ingresos por \$23.366 millones, como consecuencia de la consolidación de ORAZUL ENERGY GROUP (\$10.624 millones) y el efecto por conversión favorable en los ingresos (\$10.904 millones).
- **Bolivia:** menores ingresos por \$12.710 millones, dado el cambio en el perfil de la remuneración total de la inversión, acorde con el contrato de concesión.

Vías: presentó un incremento en los ingresos de 32,9% (\$83.540 millones), con respecto al 3T20, principalmente como resultado de la incorporación de RUTA COSTERA (\$64.635 millones) y los mayores ingresos asociados al mantenimiento en las concesiones y gerenciamiento de peajes en Chile (\$15.976 millones).

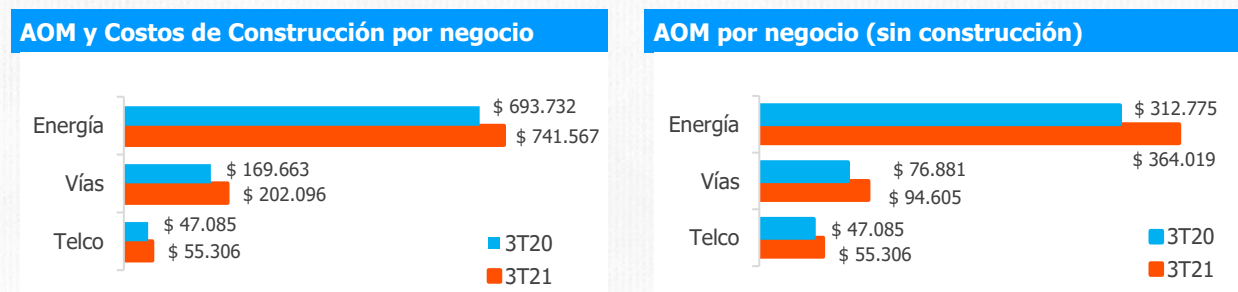
Telecomunicaciones: obtuvo un incremento en los ingresos de 11,9% (\$11.141 millones), comparado con el 3T20, debido principalmente a la mayor venta de servicios de conectividad, dado el aumento del consumo de servicios de internet y otros servicios de telecomunicaciones en Colombia y Perú.

Respecto a las variaciones **acumuladas**, a septiembre de 2021:

- Los ingresos de construcción crecieron un 4,7%, alcanzando \$1,5 billones por una mayor actividad en construcción en el negocio de vías y energía;
- Los ingresos de operación aumentaron 8,1%, acumulando \$6,6 billones. El incremento es explicado por las mismas razones del trimestre, sumado al reconocimiento del Ke sobre el ke y al re-perfilamiento del componente de la RBSE reconocido en el segundo trimestre del 2021.

Costos operacionales: costos de construcción + gastos AOM

En el 3T del 2021, los costos operacionales sumaron \$998.969 millones, 9,7% más que en el mismo periodo de 2020.



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

Los costos de construcción incrementaron 2,4% (\$11.300 millones) por la mayor actividad de construcción en Brasil y Chile (\$131.751 millones) y la incorporación de RUTA COSTERA (\$3.246 millones), compensado en parte por una menor actividad de construcción en Perú (\$77.601 millones) y la terminación del contrato de concesión de Ruta del Maule.

El AOM sumó \$513.930 millones, representando un crecimiento de 17,7% comparado con el mismo periodo de 2020. Por línea de negocio, el comportamiento es:

- Energía: presentó un incremento del 16,4% (\$51.244 millones), explicado por la consolidación de las nuevas compañías de transporte de energía en Perú (Etenorte y Eteselva) y en Brasil (PBTE), la entrada en operación de nuevos proyectos y el efecto por conversión negativo.
- Vías: registró un aumento del 23,1% (\$17.724 millones), debido principalmente a la consolidación de RUTA COSTERA por \$12.078 millones, dada una mayor cantidad de obras y la reanudación de trabajos aplazados en el primer trimestre del año; compensado por la terminación de la concesión Ruta del Maule.
- Telecomunicaciones: el AOM fue mayor en un 17,5% (\$8.221 millones) con respecto al trimestre del año anterior, explicado principalmente por el aumento en los mantenimientos y en el costo de los seguros.

Para el acumulado

- Los costos de construcción ascendieron a \$1.3 billones, creciendo 15,8%, debido principalmente a la actividad de construcción de RUTA COSTERA por \$59.741 millones; sumado al avance de obras en Brasil, Perú y Chile, y
- El AOM sumó \$1,5 billones, 8,8% más que en el mismo periodo de 2020. ISA continúa trabajando en el manejo eficiente y control riguroso de sus gastos AOM.

EBITDA

Como resultado de lo expuesto anteriormente, **para el 3T de 2021** el EBITDA se incrementa en un 5,8%, alcanzando \$1,9 billones. El margen EBITDA pasa de 66,0% al 65,2% en el 3T21, y descontando construcción, el margen pasa del 78,4% al 77,9% en el tercer trimestre de 2021.

Para el acumulado, el EBITDA se incrementa un 5,2% alcanzando \$5,3 billones. El margen EBITDA pasa del 66,9% al 65,5% en el 3T21. Descontando construcción, el margen se ubica en 77,7%, conservando el mismo nivel del año anterior (77,8%).

Resultados de co-controladas y asociadas

Para el 3T21, los resultados de las compañías donde ISA tiene control conjunto e influencia significativa sumaron \$115.395 millones, lo cual representa una disminución de \$4.124 millones con respecto al trimestre del año anterior principalmente por menores resultados en ATP.

Para el acumulado, el resultado de las co-controladas sumó \$391.542 millones, \$140.271 millones más que en el mismo periodo del año anterior, producto de un mayor IGPM/IPCA en Brasil.

Utilidad operacional

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente, **para el tercer trimestre de 2021**, la utilidad operacional se incrementa un 6,3% (\$101.266 millones) alcanzando \$1,7 billones. El margen operacional pasa del 60,3%, al 59,8% en el trimestre y descontando construcción el margen pasa del 70,9% al 71,4% en el 3T21.

En el acumulado, la utilidad operacional se incrementa 6,2% (\$288.633 millones) alcanzando los \$4,9 billones. El margen operacional pasa del 61,7% al 61,0% en el 2021. Descontando construcción, el margen pasa del 71,4% al 72,1% en los nueve primeros meses del año.

Financieros netos

Para el trimestre, los gastos financieros netos fueron \$848.793 millones, 188,7% más (\$554.784 millones) frente al mismo periodo del año anterior. El incremento fue el producto de a) un mayor gasto de intereses (\$480.189 millones), por el re-perfilamiento de la deuda en ISA INTERCHILE, que implicó reconocer en los resultados del período los costos asociados a la refinanciación, siendo el más relevante el costo por deshacer el derivado de tasa de interés de la deuda anterior (\$374.694 millones); b) la consolidación de la deuda de RUTA COSTERA y PBTE (\$38.083 millones); c) el aumento en el endeudamiento para financiar el crecimiento del Grupo; y d) El mayor gasto por diferencia en cambio de COP 75 mil millones, originado principalmente en las cuentas por cobrar y activos en moneda extranjera y la diferencia en cambio de bonos en moneda extranjera en Chile.

En el acumulado, los gastos financieros netos fueron \$1,7 billones, 80,2% más frente al mismo periodo del año anterior (\$745.949 millones), debido principalmente a mayores gastos por intereses de \$646.578 millones y a un mayor gasto por diferencia en cambio de \$99.371 millones, por las mismas razones explicadas para el trimestre.

Impuestos a las ganancias

En **el trimestre** el impuesto a las ganancias sumó \$352.681 millones, 3,7% más frente al 3T de 2020 (\$12.471 millones). La diferencia se explica principalmente por:

- Un mayor gasto de impuesto diferido (\$146.179 millones) en las empresas en Colombia, dado el cambio de la tarifa del impuesto sobre la renta del 30% al 35% a partir del 2022¹;
- La consolidación de Orazul Energy Group, Ruta Costera y PBTE;
- Los mejores resultados de las operaciones y el efecto por conversión

Lo anterior fue compensado parcialmente por el efecto favorable en el impuesto diferido producto del re-perfilamiento de deuda en ISA INTERCHILE, que implicó reconocer en los resultados los costos asociados a la refinanciación, principalmente el pago del derivado asociado a la deuda.

¹ Implementación de la Ley 2155 de Inversión Social proferida el 14 de septiembre de 202.

En **el acumulado**, el impuesto se ubicó en \$935.071 millones, 0,9% más (\$8.268 millones) frente al mismo periodo del año anterior.

Utilidad neta

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente, para **el tercer trimestre de 2021** la utilidad neta sumó \$121.366 millones, lo cual presenta una disminución de 78,6% (\$444.760 millones). El margen neto fue 4,2%.

Por su parte, en **el acumulado** se presenta una disminución en la utilidad neta del 22,1% (\$344.242 millones) al cerrar en \$1,2 billones y el margen neto que pasa del 20,8% en 9M20 al 15,0% en los 9 meses de 2021.

Si a la utilidad neta le depuramos el impacto de estos eventos únicos que se llevaron al estado de resultados en el mes de septiembre (costos asociados al re-perfilamiento de la deuda de ISA INTERCHILE y el cambio en la tarifa de impuesto sobre la renta en Colombia), la utilidad acumulada sumaría \$1,6 billones, creciendo 4,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La estrategia de cobertura natural de ISA, mediante la cual se busca tomar la deuda de cada compañía en la misma moneda en que se perciben los ingresos, tuvo como consecuencia que el efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre la utilidad neta para el año completo fuera el -1,1%.

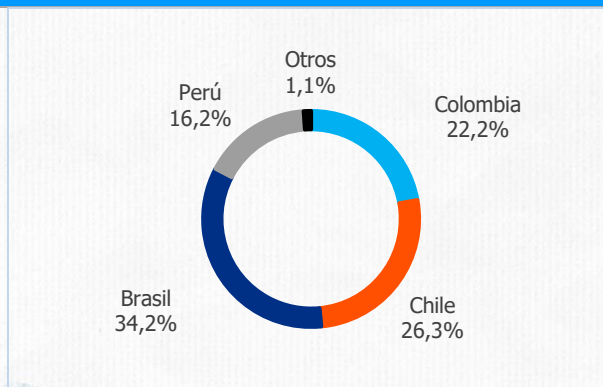
2. Balance General

Activos y pasivos

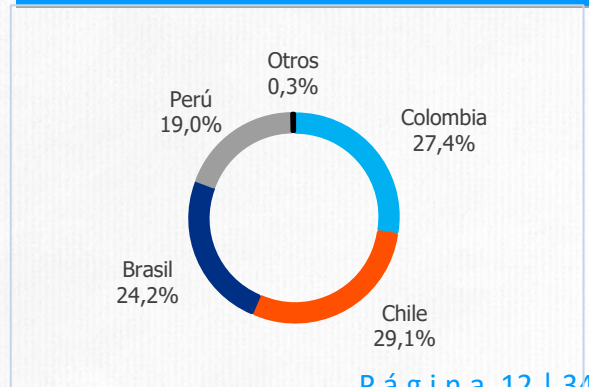
Los activos del Grupo sumaron \$62,6 billones, 15,5% más (\$8,4 billones) frente al mismo periodo del año anterior, como consecuencia del crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos en Colombia, Perú, Chile y Brasil y la consolidación de PBTE, ORAZUL ENERGY GROUP Y RUTA COSTERA. El efecto por conversión aumentó los activos en \$2,4 billones, dada la devaluación de la tasa de cierre del peso colombiano frente al real brasileiro de 6,7% y al dólar de 11,7% y la revaluación del peso colombiano frente al peso chileno de 2,2%.

Los pasivos del Grupo sumaron \$41,1 billones, 20,8% más (\$7,1 billones) frente a diciembre de 2020. La variación está explicada por la consolidación de los pasivos de las compañías adquiridas y el aumento de las necesidades de financiación para atender el crecimiento del Grupo. El efecto por conversión aumentó los pasivos en \$1,3 billones.

Participación de activos por país



Participación de pasivos por país



Patrimonio

El interés minoritario sumó \$7,7 billones, 10,5% más (\$733.056 millones) frente a diciembre de 2020, por una mayor utilidad y un mayor efecto por conversión de Brasil producto de la devaluación del COP frente al BRL y al USD.

El patrimonio de ISA alcanzó \$13,7 billones, 4,3% más (\$561.924 millones) frente a diciembre de 2020, la variación fue el resultado neto de las mayores utilidades y un efecto por conversión positivo, compensado en parte por los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2021.

3. Flujo de Efectivo

El año 2021 inició con una caja de \$3,8 billones, 52% más que el mismo periodo del año anterior. Durante el período, se generaron fondos por las actividades de operación por \$2,7 billones y en las actividades de financiamiento por \$ 487.649 millones, con un efecto negativo de la tasa de cambio por \$986.213 millones. Estas fuentes se destinaron principalmente a inversiones por \$1,0 billón. El saldo final de caja fue de \$4,9 billones, 39,1% más que en el mismo periodo del año anterior.

4. Deuda

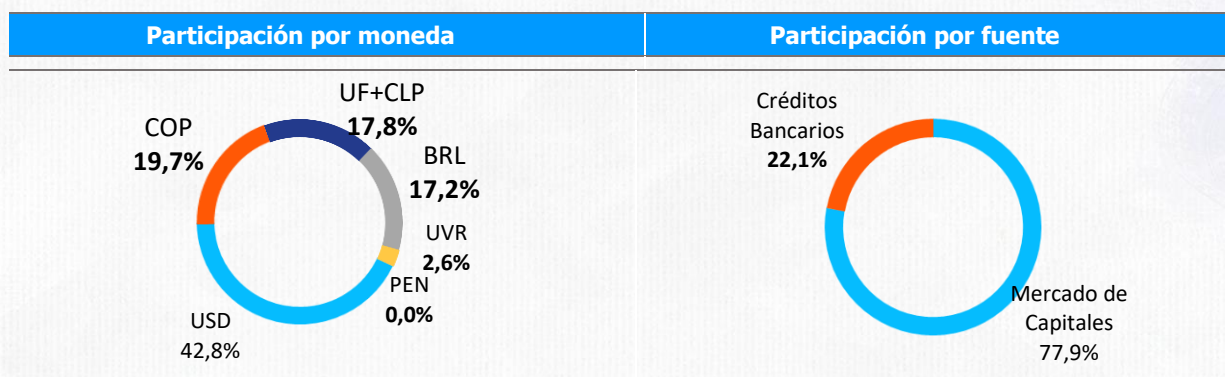
A septiembre del 2021, la deuda financiera consolidada ascendió a \$27 billones², 18,5% más respecto a diciembre de 2020. Las principales razones de tal incremento son las siguientes:

1. En Chile, ISA INTERCHILE emitió su primer bono verde estructurado el 26 de julio bajo la modalidad 144A/Reg S, por un monto de USD 1.200 millones a un plazo de 35 años y un cupón de 4,5%. Lo anterior, permitió re-perfilar la deuda existente del proyecto Cardones-Polpaico (Crédito Senior de USD 774,5 millones), con el objetivo de reducir el costo financiero y aumentar la vida media del crédito, haciendo un mejor calce con la vida del activo.
2. En Brasil, CTEEP emitió bonos y notas promisorias por \$1,4 billones para financiar su crecimiento, sumado a la consolidación de deuda de PBTE por \$274.000 millones.
3. Efecto por conversión de \$1,3 billones debido a la devaluación del peso colombiano frente al real y al peso chileno.

Los indicadores de Deuda/EBITDA, Deuda neta³/EBITDA y EBITDA/Gasto financiero cerraron en 3,8 veces, 3,0 veces y 4,8 veces, respectivamente; sustentando los niveles adecuados para mantener la calificación crediticia actual y con espacio para continuar apalancando nuestra estrategia de crecimiento.

² La deuda se encuentra expresada en términos nominales.

³ La deuda neta es igual a saldo de la deuda bruta menos caja y equivalentes.



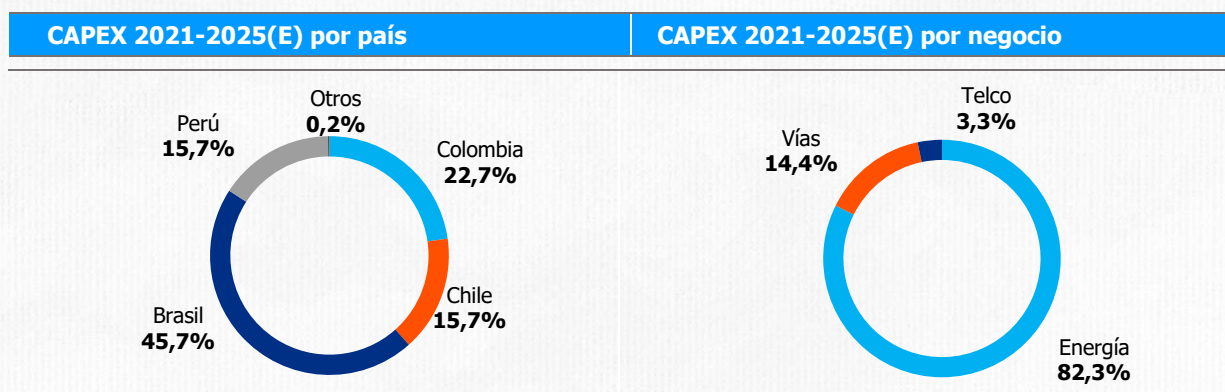
5. Inversiones y proyectos

Inversiones

Durante el tercer trimestre se ejecutaron inversiones por \$890.230 millones, destinadas a avanzar en la construcción de proyectos de transmisión de energía en los países donde el Grupo tiene presencia. Por su parte en el negocio de vías, se continuó con la construcción de Rutas del Loa, Terceras Pistas y Obras de Seguridad Normativa en Maipo y en el Tramo UF6 de Ruta Costera. (Ver anexo Tabla 5).

Millones de COP	1T21	2T21	3T21	9M21	Part %	2021(E)
Colombia	208.178	171.333	170.393	549.903	14,3	860.654
Chile	101.824	129.758	165.503	397.085	8,7	584.425
Brasil	1.326.416	264.528	340.156	1.930.471	59,8	2.111.065
Perú	248.054	204.833	213.582	666.469	17,0	945.268
Otros	4.046	213	596	4.856	0,2	7.174
TOTAL	1.888.518	770.664	890.230	3.548.785	100,0	4.508.586

El plan de inversiones para el periodo 2021-2025 suma \$14,3 billones (USD 4.183 millones), de los cuales \$4,5 billones serán invertidos en el año 2021. Estas inversiones incluyen los compromisos que a la fecha tiene el grupo ISA por construir.



Proyectos puestos en operación

Durante el tercer trimestre del año, entraron en operación tres proyectos de Transmisión de Energía en Colombia, Brasil y Chile, que adicionarán 12 kilómetros a la red existente y generarán ingresos anuales por USD 18 millones. Adicionalmente, se energizaron 31 refuerzos en ISA CTEEP en Brasil que representaron una inversión aproximada de USD 8 millones y generarán ingresos anuales por USD 3,8 millones.

Filial	Proyecto	Fecha entrada operación	Ingreso anual (mill USD)
INTERCHILE	Compensación Reactiva LT Nueva Pan de Azúcar- Polpaico	3/08/2021	5,6
TRANSELCA	Conexión Triple A	13/08/2021	0,6
CTEEP	IE ITAPURA(SE LORENA)	19/09/2021	12,0

6. ASG

Medio Ambiente y Sociedad (AS)

En ISA le otorgamos una especial importancia a los temas relacionados con el medio ambiente, las comunidades y el Gobierno Corporativo, en este sentido apoyamos activamente las grandes causas de interés mundial como la mitigación del cambio climático y la construcción de tejido social; como prueba de ello; este año somos un participante activo de la feria universal Expo Dubái 2020. En este escenario la compañía dará a conocer al mundo su liderazgo en el sector energético de América Latina y su rol en la transición energética.

En coherencia con nuestro compromiso de proteger al planeta, y como ejemplo para otras empresas, la compañía, en alianza con Ecopetrol, compensó la huella de carbono de todo el Pabellón Colombia en la primera semana de octubre, para lograr ser Carbono Neto Cero. Los recursos obtenidos a través de esta compensación serán invertidos en un proyecto que evita la deforestación de los bosques del Chocó en Colombia, unos de los lugares más biodiversos del planeta.

Otros de los proyectos de impacto mundial con los que Grupo ISA hará presencia en Expo Dubái 2021 es Conexión Jaguar, el programa de sostenibilidad con el que se contribuye a la conservación de la biodiversidad, la mitigación del cambio climático, el desarrollo de las comunidades rurales y la conectividad de los hábitats naturales del jaguar en Latinoamérica. Grupo ISA, como empresa multilatinas, también tendrá la oportunidad de promover el acercamiento del país y la región a la agenda de Visión 2030 que tiene Emiratos Árabes Unidos, proyecto que, dentro de su hoja de ruta, busca desarrollar sectores como el de infraestructura, energía y tecnologías limpias.

Por último, el Premio Andesco a la Sostenibilidad continúa representando una importante plataforma de reconocimiento y visibilidad de aquellas prácticas implementadas por organizaciones que suman valor a la construcción de país, desde una perspectiva de la sostenibilidad.

En este sentido, estamos muy orgullosos por haber sido los ganadores en 4 categorías: “Mejor Entorno Laboral de Empresas de Servicios Públicos”, “Mejor Entorno Ambiental de Empresas de Servicios Públicos”, “Mejor gestión COVID-19 de Empresas de Servicios Públicos”, y “Gran Premio Empresa Pequeña de Servicios Públicos”. Este último para XM, empresa que fue declarada fuera de concurso por superar las expectativas de esta categoría, reconociendo así el aporte de las iniciativas desarrolladas por XM para contribuir a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Gobierno Corporativo (G)

Para ISA y sus empresas, buen gobierno e integridad significa contar con órganos de gobierno que garanticen la transparencia e independencia de la empresa y aseguren la creación de valor sostenible. En este sentido, el 22 de octubre se celebró la Asamblea General Extraordinaria para definir la Junta Directiva del período comprendido entre octubre 2021 a marzo 2022. En dicha Asamblea, se aprobó la nueva plancha, en la cual se mantienen 5 miembros de la Junta Directiva anterior que, junto con los nuevos integrantes, darán continuidad a la labor que viene cumpliendo la misma.

Entre los cuatro nuevos miembros de la Junta Directiva de ISA se encuentra Felipe Bayón Pardo, presidente de Grupo Empresarial Ecopetrol, quien cuenta con 30 años de experiencia en la industria energética, Jaime Caballero Uribe, Vicepresidente Corporativo de Finanzas del Grupo Empresarial Ecopetrol, con una trayectoria de más de 20 años en reconocidos conglomerados del sector energético internacional, ambos elegidos como miembros no independientes.

Como miembros independientes, se nombraron a Andrés Felipe Mejía Cardona, economista y quien fue miembro de la Junta Directiva de ISA en el pasado. Jesús Aristizábal Guevara, ingeniero civil con amplia experiencia en energía y gas, quien también fue miembro de la Junta de ISA y se ratificó a Ana Fernanda Manguashca Olano, quien ha sustentado cargos de alta responsabilidad en el ámbito público.

Es importante anotar que, en concordancia con nuestro buen gobierno corporativo, de los 9 miembros de la Junta, 7 continúan siendo independientes, muy por encima del 25% exigido por la Ley. Adicionalmente, se ratificó a Santiago Montenegro como Presidente de la Junta Directiva de ISA.

Resultados Financieros Individuales

Tercer trimestre 2021

Cifras en pesos colombianos

Re-expresión de la información comparativa

Para mejorar la comparabilidad del estado de resultados financiero del trimestre, se re-expresó la información del 3T20 y acumulado, incluyendo el efecto financiero del pronunciamiento de la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil ("CVM"), publicado y registrado en diciembre de 2020; cuyas implicaciones en ISA CTEEP y sus subsidiarias. Esta reexpresión impacta los resultados financieros individuales en el rubro resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas del 3T20.

Estado de resultados

Ingresos

Para el 3T de 2021, los ingresos operacionales alcanzaron \$351.126 millones, 12,9% más que en el mismo periodo de 2020. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos por la incorporación en el año 2021 de las convocatorias: segundo refuerzo de las líneas de transmisión Copey–Cuestecitas y Copey–Fundación y segundo transformador en la subestación Ocaña; mayores ingresos por servicios de conexión; además del efecto positivo en los ingresos de las variables macroeconómicas (IPP y TRM).

Para el acumulado, los ingresos operacionales alcanzaron \$1,0 billón, un 9,9% más que en el mismo periodo del año anterior, explicado por mayores ingresos principalmente por el segundo refuerzo de las líneas de transmisión Copey–Cuestecitas y Copey–Fundación, que comenzó el ciclo de remuneración en enero de 2021 (\$53.730 millones), el efecto de las variables macroeconómicas -IPP y TRM- (\$2.017 millones) y los mayores ingresos por conexión.

Costos y Gastos AOM

Para el 3T de 2021, los costos y gastos AOM se situaron en \$38.459 millones presentando un incremento del 15,5% frente al tercer trimestre de 2020, explicado principalmente por:

- El incremento en las primas de seguros de las pólizas de responsabilidad de directivos (\$2.135 millones), asociado al "endurecimiento" del mercado de seguros a nivel mundial;
- Los honorarios por estudios técnicos (\$1.309 millones); y
- Los mayores gastos por impuesto al gravamen al movimiento financiero -GMF- (\$1.437 millones).

Los costos y gastos AOM **acumulados** a septiembre ascendieron a \$126.140 millones, un 10,6% más que en 9M20. Esta variación se explica por lo explicado en el trimestre, y por:

- Mayores gastos por servicios del personal (\$3.273 millones), mayor ejecución de estudios y proyectos (\$1.507 millones) y mayores gastos de auditoría y revisoría fiscal (\$604 millones).

EBITDA

Para el 3T de 2021, como resultado de lo expuesto anteriormente, el EBITDA alcanzó \$312.667 millones, lo que representó un incremento de 12,6% frente al 2020. El margen EBITDA fue 89,0% vs. 89,3% del mismo período del año anterior.

Para el acumulado, el EBITDA fue \$901.305 millones, un 9,8% más que en el mismo periodo de 2020. El margen EBITDA fue un 87,7% vs. 87,8%.

Provisiones, Depreciaciones y Amortizaciones

Para el 3T de 2021, las provisiones, depreciaciones y amortizaciones se ubicaron en \$50.158 millones, 13,7% más que en 2020, explicado principalmente por un mayor gasto por depreciaciones por la entrada en operación de los nuevos proyectos.

Para el acumulado, las provisiones, depreciaciones y amortizaciones sumaron \$149.762 millones, 13,2% más que en 2020, explicado por las razones del trimestre.

Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas

En el 3T de 2021, el resultado de las co-controladas sumó \$158.981 millones, 64,2% menos que en el 3T de 2020. Esta disminución se debe principalmente a los costos asociados al re-perfilamiento de la deuda en ISA INTERCHILE, asociado al pago del derivado de la deuda anterior, compensado por la entrada en operación de nuevos proyectos y la consolidación de PBTE en Brasil y de Orazul Energy Group en Perú.

En el acumulado, el método de participación patrimonial fue de \$1 billón, 18,4% menos frente a septiembre de 2020, principalmente por las razones que explican la variación trimestral.

Financieros netos

Para el 3T del 2021, el gasto financiero sumó \$90.635 millones, 36,1% más que el tercer trimestre de 2020, principalmente por el mayor pago de intereses de la deuda.

Para el acumulado, el gasto financiero neto fue \$212.348 millones, 8,6% menos que en el mismo periodo de 2020 asociado principalmente al comportamiento positivo de las variables macroeconómicas a las que se encuentra indexada la deuda (IPC, DTG, LIBOR) y el prepago de la deuda en diciembre de 2020 por \$280.000 millones.

Impuestos a las ganancias

Para el 3T del 2021, el gasto por impuesto ascendió a \$209.811 millones, \$169.818 millones más que en el tercer trimestre de 2020, principalmente por un mayor gasto por impuesto diferido de \$141.778 millones, derivado del cambio de la tarifa del impuesto sobre la renta, del 30% al 35% a partir del 2022, como consecuencia de la implementación de la Ley 2155 de Inversión Social, proferida el 14 de septiembre de 2021.

En el acumulado, el gasto por impuestos se ubicó en \$312.950 millones, 220% más frente al mismo periodo del año anterior, por mayor utilidad gravable y el mayor impuesto diferido relacionado en el trimestre.

Utilidad neta

Para el 3T del 2021, la utilidad neta cerró en \$120.950 millones, con una disminución de 78,7% comparado con el mismo periodo de 2020. El margen neto fue 23,7% vs. 75,1% del 3T20. La variación se debe principalmente al efecto del cambio en la tarifa de impuesto sobre la renta que generó un mayor impuesto diferido y el registro en resultados de los costos asociados al re-perfilamiento de la deuda de ISA INTERCHILE; compensado por mayores ingresos de la entrada en operación de nuevos proyectos y el efecto de las variables macroeconómicas.

En el acumulado, la utilidad neta sumó \$1,2 billones, 22,3% menos que el mismo periodo del año anterior. El margen neto del 3T21 fue 60,3% vs. 72,9% del mismo trimestre del año anterior.

Balance general

Los activos sumaron \$21 billones, 7,5% más que a diciembre de 2020. La variación se debe principalmente a excedentes de caja por dividendos recibidos y por el crecimiento de la compañía a través de la adquisición y consolidación de los resultados de PBTE.

Los pasivos ascendieron a \$7,5 billones, 13,9% más que al cierre de 2020, principalmente por el reconocimiento de la segunda cuota por pagar por los dividendos decretados en ISA de \$721.652 millones y el reconocimiento del mayor impuesto diferido por el cambio de tarifa del 30% al 35%.

El patrimonio alcanzó la suma de \$13,7 billones, 4,2% más que en diciembre de 2020. La variación fue el resultado neto de las mayores utilidades, un efecto por conversión positivo de las inversiones, compensando en parte por los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2021.

El indicador de solvencia fue 3,12 veces presentando un leve incremento frente al comportamiento presentado a diciembre de 2020. Para el cálculo de este indicador, se depuran los dividendos por cobrar y por pagar de 2021.

El indicador de liquidez alcanzó 2,58 veces en 2021 vs. 2,29 veces en el año anterior.

Flujo de efectivo

El 2021 inició con una caja de \$542.198 millones. Durante el periodo, las actividades de operación generaron fondos por \$717.774 millones y las actividades de inversión usaron fondos por \$967.653 millones, \$990.318 millones más que en el mismo período del año anterior. El saldo final en caja fue \$1,2 billones, excedentes necesarios para financiar las inversiones de los próximos meses.

Tabla 1. Ingresos consolidados

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Por negocio							
Operacionales	9M21	Part. %	9M20	Part. %	Var. \$	Var. %	9M21 USD
Re-expresado							
Energía	6.286.528	77,8	6.143.875	81,8	142.653	2,3	1.699
Vías	1.481.879	18,4	1.087.784	14,5	394.095	36,2	400
Telecomunicaciones	306.953	3,8	282.652	3,7	24.301	8,6	83
Total	8.075.360	100,0	7.514.311	100,0	561.049	7,5	2.182

De operación	9M21	Part. %	9M20	Part. %	Var. \$	Var. %	9M21 USD
Re-expresado							
Energía	5.238.403	79,8	5.032.518	82,9	205.885	4,1	1.415
Vías	1.017.253	15,5	754.040	12,4	263.213	34,9	275
Telecomunicaciones	306.953	4,7	282.652	4,7	24.301	8,6	83
Total	6.562.609	100,0	6.069.210	100,0	493.399	8,1	1.773

Operacionales	3T21	Part. %	3T20	Part. %	Var. \$	Var. %	3T21 USD
Re-expresado							
Energía	2.300.081	80,2	2.221.914	83,0	78.167	3,5	621
Vías	461.780	16,1	360.867	13,5	100.913	28,0	125
Telecomunicaciones	105.031	3,7	93.890	3,5	11.141	11,9	28
Total	2.866.892	100,0	2.676.671	100,0	190.221	7,1	774

De operación	3T21	Part. %	3T20	Part. %	Var. \$	Var. %	3T21 USD
Re-expresado							
Energía	1.887.788	81,0	1.675.592	82,8	212.196	12,7	510
Vías	337.275	14,5	253.735	12,5	83.540	32,9	91
Telecomunicaciones	105.031	4,5	93.890	4,7	11.141	11,9	28
Total	2.330.094	100,0	2.023.217	100,0	306.877	15,2	629

Por país

Operacionales	9M21	Part. %	9M20	Part. %	Var. \$	Var. %	9M21 USD
Re-expresado							
Colombia	2.037.192	25,2	1.607.512	21,4	429.680	26,7	550
Chile	1.471.570	18,2	1.325.331	17,6	146.239	11,0	398
Brasil	2.921.986	36,2	2.892.233	38,5	29.753	1,0	789
Perú	1.596.610	19,8	1.566.712	20,8	29.898	1,9	431
Otro	48.002	0,6	122.523	1,7	(74.521)	(60,8)	14
Total	8.075.360	100,0	7.514.311	100,0	561.049	7,5	2.182

De operación	9M21	Part. %	9M20	Part. %	Var. \$	Var. %	9M21 USD
Re-expresado							
Colombia	1.962.509	29,9	1.607.512	26,5	354.997	22,1	530
Chile	1.081.628	16,5	991.588	16,3	90.040	9,1	292
Brasil	2.320.685	35,4	2.265.646	37,3	55.039	2,4	627
Perú	1.149.785	17,5	1.081.941	17,8	67.844	6,3	311
Otro	48.002	0,7	122.523	2,1	(74.521)	(60,8)	13
Total	6.562.609	100,0	6.069.210	100,0	493.399	8,1	1.773

Operacionales	3T21	Part. %	3T20	Part. %	Var. \$	Var. %	3T21 USD
Re-expresado							
Colombia	681.189	23,8	542.198	20,3	138.991	25,6	184
Chile	484.610	16,9	436.658	16,3	47.952	11,0	131
Brasil	1.103.363	38,5	1.034.608	38,7	68.755	6,6	298
Perú	571.582	19,9	621.963	23,2	(50.381)	(8,1)	154
Otro	26.148	0,9	41.244	1,5	(15.096)	(36,6)	7
Total	2.866.892	100,0	2.676.671	100,0	190.221	7,1	774

De operación	3T21	Part. %	3T20	Part. %	Var. \$	Var. %	3T21 USD
Re-expresado							
Colombia	677.125	29,1	542.198	26,8	134.927	0,0	183
Chile	364.169	15,6	329.527	16,3	34.642	10,5	98
Brasil	859.133	36,9	736.915	36,4	122.218	16,6	232
Perú	403.519	17,3	373.333	18,5	30.186	8,1	109
Otro	26.148	1,1	41.244	2,0	(15.096)	(36,6)	7
Total	2.330.094	100,0	2.023.217	100,0	306.877	15,2	629

Tabla 2.

Costos de construcción y AOM

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Por negocio

Construcción y AOM	9M21	Part. %	9M20	Part. %	Var. \$	Var. %	9M21 USD
Energía	1.921.596	68,9	1.777.620	71,4	143.976	8,1	520
Vías	703.272	25,2	550.864	22,1	152.408	27,7	190
Telecomunicaciones	163.257	5,9	160.593	6,5	2.664	1,7	44
Total	2.788.125	100,0	2.489.077	100,0	299.048	12,0	754

AOM	9M21	Part. %	9M20	Part. %	Var. \$	Var. %	9M21 USD
Energía	994.884	68,0	923.159	68,6	71.725	7,8	269
Vías	305.866	20,9	261.854	19,5	44.012	16,8	83
Telecomunicaciones	163.257	11,1	160.593	11,9	2.664	1,7	44
Total	1.464.007	100,0	1.345.606	100,0	118.401	8,8	396

Construcción y AOM	3T21	Part. %	3T20	Part. %	Var. \$	Var. %	3T21 USD
Energía	741.567	74,2	693.732	76,2	47.835	6,9	200
Vías	202.096	20,2	169.663	18,6	32.433	19,1	55
Telecomunicaciones	55.306	5,6	47.085	5,2	8.221	17,5	15
Total	998.969	100,0	910.480	100,0	88.489	9,7	270

AOM	3T21	Part. %	3T20	Part. %	Var. \$	Var. %	3T21 USD
Energía	364.019	70,8	312.775	71,6	51.244	16,4	98
Vías	94.605	18,4	76.881	17,6	17.724	23,1	26
Telecomunicaciones	55.306	10,8	47.085	10,8	8.221	17,5	15
Total	513.930	100,0	436.741	100,0	77.189	17,7	139

Por país

Construcción y AOM	9M21	Part. %	9M20	Part. %	Var. \$	Var. %	9M21 USD
Colombia	665.610	23,9	518.279	20,8	147.331	28,4	180
Chile	668.897	24,0	588.252	23,6	80.645	13,7	181
Brasil	805.154	28,9	689.584	27,7	115.570	16,8	218
Perú	621.280	22,3	640.444	25,7	(19.164)	(3,0)	168
Otro	27.184	0,9	52.518	2,2	(25.334)	(48,2)	7
Total	2.788.125	100,0	2.489.077	100,0	299.048	12,0	754

AOM	9M21	Part. %	9M20	Part. %	Var. \$	Var. %	9M21 USD
Colombia	605.869	41,4	518.279	38,5	87.590	16,9	164
Chile	331.232	22,6	299.242	22,2	31.990	10,7	90
Brasil	320.490	21,9	306.563	22,8	13.927	4,5	87
Perú	179.232	12,2	169.004	12,6	10.228	6,1	48
Otro	27.184	1,9	52.518	3,9	(25.334)	(48,2)	7
Total	1.464.007	100,0	1.345.606	100,0	118.401	8,8	396

Construcción y AOM	2T21	Part. %	2T20	Part. %	Var. \$	Var. %	2T21 USD
Colombia	210.340	21,1	170.925	18,8	39.415	23,1	57
Chile	207.914	20,8	181.476	19,9	26.438	14,6	56
Brasil	328.251	32,9	236.457	26,0	91.794	38,8	89
Perú	233.730	23,4	304.047	33,4	(70.317)	(23,1)	63
Otro	18.734	1,8	17.575	1,9	1.159	6,6	5
Total	998.969	100,0	910.480	100,0	88.489	9,7	270

AOM	2T21	Part. %	2T20	Part. %	Var. \$	Var. %	2T21 USD
Colombia	207.094	40,3	170.925	39,1	36.169	21,2	56
Chile	103.669	20,2	88.694	20,3	14.975	16,9	28
Brasil	117.001	22,8	99.399	22,8	17.602	17,7	32
Perú	67.432	13,1	60.148	13,8	7.284	12,1	18
Otro	18.734	3,6	17.575	4,0	1.159	6,6	5
Total	513.930	100,0	436.741	100,0	77.189	17,7	139

Tabla 3.

Deuda consolidada

Cifras en millones de pesos colombianos.

	Negocio	Sep. 2021	2020	Var. \$	Var. %	Sep. 2021 USD
CHILE		9.440.252	7.613.332	1.826.920	24,0%	2.462
Intervial	Vías	711.184	561.412	149.772		185
Ruta del Maipo	Vías	3.234.220	3.258.092	-23.872	-0,7%	843
Ruta de la Araucanía	Vías	347.869	302.541	45.327	15,0%	91
Ruta del Bosque	Vías	226.053	268.540	-42.487	-15,8%	59
Ruta de los Ríos	Vías	91.584	152.745	-61.161	-40,0%	24
Ruta del Loa	Vías	204.067	162.636	41.431	25,5%	53
Internexa en Chile	Telco	23.659	24.162	-503	-2,1%	6
Interchile	Transporte	4.601.616	2.883.203	1.718.413	59,6%	1.200
COLOMBIA		6.975.530	7.000.125	-24.594	-0,4%	1.819
ISA	Energía	4.734.067	4.800.201	-66.134	-1,4%	1.235
Costera	Vías	1.682.165	1.640.395	41.770		439
Transelca	Energía	338.050	338.050	-	0,0%	88
Internexa	Telco	221.248	221.479	-231	-0,1%	58
BRASIL		4.627.745	3.146.876	1.480.869	47,1%	1.207
CTEEP	Energía	4.327.313	2.834.532	1.492.781	52,7%	1.128
IEMG	Energía	-	7.798	-7.798	-100,0%	-
IEPINHEIROS	Energía	16.322	17.129	-807	-4,7%	4
IE Serra Do Japi	Energía	23.632	23.862	-230	-1,0%	6
IENNE	Energía	97.451	97.562	-111	-0,1%	25
IESUL	Energía	7.035	8.029	-994	-12,4%	2
PBTE	Energía	-	-	-	#iDIV/0!	-
ISA Investimentos	Energía	106.643	67.042	39.600	59,1%	28
Internexa Brasil	Telecom	49.349	90.922	-41.573	-45,7%	13
PERU		5.940.285	5.003.051	937.234	18,7%	1.549
ISA Peru	Energía	565.615	587.266	-21.651	-3,7%	148
REP	Energía	1.132.800	818.867	313.932	38,3%	295
PDI	Energía	4.247	-	4.247	#iDIV/0!	1
Transmantaro	Energía	4.218.148	3.574.617	643.531	18,0%	1.100
Internexa en Perú	Telco	19.476	22.301	-2.825	-12,7%	5
TOTAL		26.983.812	22.763.384	4.220.429	18,5%	7.037

Tabla 4.**Movimientos netos de deuda a septiembre de 2021**

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Deuda Grupo ISA	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA		(111.986)	(111.986)
Costera		(43.196)	(43.196)
Internexa		(231)	(231)
COLOMBIA		(155.413)	(155.413)
ISA Perú		(90.460)	(90.460)
REP	241.632		241.632
PDI	4.247		4.247
Transmantaro	224.700		224.700
Internexa en Perú		(5.438)	(5.438)
PERÚ	470.579	(95.898)	374.681
CTEEP	1.301.957		1.301.957
IEMG		(8.323)	(8.323)
IEPINHEIROS		(1.960)	(1.960)
IE Serra Do Japi		(1.837)	(1.837)
IENNE		(6.679)	(6.679)
IESUL		(1.534)	(1.534)
ISA Investimentos e Participações		(22.207)	(22.207)
Internexa Brasil	9.600		9.600
BRASIL	1.311.557	(42.540)	1.269.017
Intervial	142.743		142.743
Ruta del Maipo		(86.130)	(86.130)
Ruta de la Araucania	42.758		42.758
Ruta del Bosque		(45.850)	(45.850)
Ruta de los Rios		(63.074)	(63.074)
Ruta del Loa	40.538		40.538
Internexa en Chile	22		22
Interchile		1.380.594	1.380.594
CHILE	226.061	1.185.540	1.411.601
TOTAL	2.008.196	891.690	2.899.886

Tabla 5.
Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC ⁴ Estimada
INTERCHILE	Ampliación SE Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	2021 trim 4*
	Ampliación mando sincronizado Nuevo Cardones, Nuevo Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	2022 trim 1
	Ampliación aumento de capacidad LT Maitencillo - Nueva Maitencillo	2023 trim 1
	Ampliación subestación Nuevo Pan de Azúcar	2023 trim 1
INTERCOLOMBIA	UPME 05-2014 Cerromatoso-Chinú-Copey	2022 trim 1*
	UPME 06-2018 Subestación el Río 220 kV y LT asociadas	2022 trim 3*
	Conexión Windpeshi	2022 trim 3
	UPME 07-2017 Sabanalarga - Bolívar 500 kV	2022 trim 4*
	UPME 09-2016 Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	2023 trim 2*
	Ampliación Segundo circuito Copey - Cuestecitas 500 kV	2023 trim 2
	UPME 04-2019 Línea de transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV	2023 trim 4
	UPME 03-2021 Subestación Carrielles 230 kV y LT asociadas	2025 trim 1
ISA CTEEP	IEAIMORÉS (L3)	2022 trim 1
	IEPARAGUAÇU (L4)	2022 trim 1
	IEITAÚNAS (L21)	2022 trim 2
	IVAÍ (L1)	2022 trim 3
	IE BIGUAÇU	2022 trim 4
	TRES LAGOAS (L6)	2023 trim 3
	MINUANO (L1)	2025 trim 1
	TRIANGULO MINEIRO (L7)	2025 trim 1
CONSORCIO TRANSMANTARO	RIACHO GRANDE	2025 trim 4
	Enlace nueva Mantaro - Nueva Yanango y Carapongo	2023 trim 1*
	Conexión Talara (Petroperú)	2021 trim 4*
	Chincha - Nazca	2023 trim 3
ISA INTERVIAL	Refuerzos 1 y 2	2024 trim 1
	Maipo: Tramo III	2.021
	Maipo: Obras Par Vial	2.022
	Maipo: Obras Seguridad Normativa	2022-2024
	Araucanía: Obras de Seguridad Normativa	2.023
	Bosque: Obras de Seguridad Normativa	2.022
	Ríos: Obras de Seguridad Normativa	2.023
	Ruta del Loa	2.023
RUTA COSTERA	Concesión Costera Cartagena-Barranquilla – Tramo UF 6	2.021

Adicionalmente se encuentran en ejecución 257 proyectos de refuerzos en Brasil que generarán ingresos anuales aproximados de USD 69 millones.

* Se solicitará ampliación de plazo.

⁴ POC = Puesta en Operación Comercial

Tabla 6.

Estado de resultados consolidado

Por los periodos terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

	3T21	3T20	Var\$	Var	3T21	9M21	9M20	Var. \$	Var	9M21
		Re-expresado		%	USD		Re-expresado		%	USD
Ingresos de construcción	536.798	653.454	(116.656)	(17,9)	145	1.512.751	1.445.101	67.650	4,7	409
Costos de construcción	485.039	473.739	11.300	2,4	131	1.324.118	1.143.471	180.647	15,8	358
EBITDA de construcción	51.759	179.715	(127.956)	(71,2)	14	188.633	301.630	(112.997)	(37,5)	51
Ingresos de operación	2.330.094	2.023.217	306.877	15,2	629	6.562.609	6.069.210	493.399	8,1	1.773
AOM	513.930	436.741	77.189	17,7	139	1.464.007	1.345.606	118.401	8,8	396
EBITDA de operación	1.816.164	1.586.476	229.688	14,5	490	5.098.602	4.723.604	374.998	7,9	1.377
Ingresos operacionales	2.866.892	2.676.671	190.221	7,1	774	8.075.360	7.514.311	561.049	7,5	2.182
Costos operacionales	998.969	910.480	88.489	9,7	270	2.788.125	2.489.077	299.048	12,0	754
Total EBITDA	1.867.923	1.766.191	101.732	5,8	504	5.287.235	5.025.234	262.001	5,2	1.428
(-) Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	270.056	270.116	(60)	0,0	73	748.223	748.120	103	0,0	202
(+) Método de participación neto	115.395	119.520	(4.125)	(3,5)	31	391.542	251.271	140.271	55,8	106
(+) Otros ingresos (gastos), neto	2.271	(1.328)	3.599	271,0	1	(7.974)	105.562	(113.536)	(107,6)	(2)
Utilidad operacional	1.715.533	1.614.267	101.266	6,3	463	4.922.580	4.633.947	288.633	6,2	1.330
(+) Gastos financieros, neto	(848.793)	(294.009)	(554.784)	188,7	(229)	(1.675.771)	(929.822)	(745.949)	80,2	(453)
Utilidad antes de impuestos	866.740	1.320.258	(453.518)	(34,4)	234	3.246.809	3.704.125	(457.316)	(12,3)	877
Impuesto de renta	352.681	340.210	12.471	3,7	95	935.071	926.803	8.268	0,9	253
Utilidad antes de minoritario	514.059	980.048	(465.989)	(47,5)	139	2.311.738	2.777.322	(465.584)	(16,8)	624
Interés minoritario	392.693	413.922	(21.229)	(5,1)	106	1.096.545	1.217.887	(121.342)	(10,0)	296
Utilidad neta	121.366	566.126	(444.760)	(78,6)	33	1.215.193	1.559.435	(344.242)	(22,1)	328
Margen EBITDA	65,2%	66,0%				65,5%	66,9%			
Margen operacional	59,8%	60,3%				61,0%	61,7%			
Margen antes de minoritario	17,9%	36,6%				28,6%	37,0%			
Margen neto	4,2%	21,2%				15,0%	20,8%			
Sin construcción										
Margen EBITDA	77,9%	78,4%				77,7%	77,8%			
Margen operacional	71,4%	70,9%				72,1%	71,4%			
Margen neto	4,4%	25,1%				17,3%	23,9%			

Tabla 7.

Estado de situación financiera consolidado

Al 30 de septiembre 2021 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2020 (auditado)

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

	3T21	Part. %	2020	Var. \$	Var. %	3T21 USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.967.287	7,9	3.781.713	1.185.574	31,4	1.295
Activos financieros	4.982.876	8,0	5.171.007	(188.131)	(3,6)	1.299
Impuestos corrientes	484.816	0,8	260.466	224.350	86,1	126
Inventarios, neto	116.938	0,2	100.645	16.293	16,2	30
Activos no financieros	465.324	0,7	394.877	70.447	17,8	121
Préstamos por cobrar partes relacionadas	110	0,0	77	33	42,9	-
Activo corriente	11.017.351	17,6	9.708.785	1.308.566	13,5	2.871
Efectivo restringido	63.739	0,1	217.646	(153.907)	(70,7)	17
Impuestos no corrientes	18.933	0,0	5.156	13.777	267,2	5
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	3.637.681	5,8	3.124.526	513.155	16,4	949
Instrumentos financieros	17.468	0,0	17.102	366	2,1	5
Activos financieros	22.822.894	36,5	18.845.990	3.976.904	21,1	5.952
Inventarios, neto	67.821	0,1	64.521	3.300	5,1	18
Propiedad, planta y equipo, neto	12.736.366	20,4	12.179.180	557.186	4,6	3.321
Intangibles, neto	9.763.450	15,6	8.277.346	1.486.104	18,0	2.546
Activos no financieros	180.300	0,3	128.094	52.206	40,8	47
Impuesto diferido	2.247.971	3,6	1.608.436	639.535	39,8	586
Préstamos por cobrar partes relacionadas	337	0,0	17.287	(16.950)	(98,1)	-
Activo no corriente	51.556.960	82,4	44.485.284	7.071.676	15,9	13.446
TOTAL ACTIVO	62.574.311	100	54.194.069	8.380.242	15,5	16.317
Pasivos financieros	3.029.718	4,8	1.266.015	1.763.703	139,3	790
Cuentas por pagar	1.364.192	2,2	996.635	367.557	36,9	356
Beneficios a los empleados	138.087	0,2	120.979	17.108	14,1	36
Impuestos corrientes	763.735	1,2	376.021	387.714	103,1	199
Provisiones	392.568	0,6	368.985	23.583	6,4	102
Pasivos no financieros	323.252	0,5	274.406	48.846	17,8	84
Pasivo corriente	6.011.552	9,5	3.403.041	2.608.511	76,7	1.567
Pasivos financieros	23.906.515	38,2	21.202.820	2.703.695	12,8	6.234
Cuentas por pagar	241.797	0,4	222.268	19.529	8,8	63
Impuestos no corrientes	1.153.348	1,8	869.716	283.632	32,6	301
Beneficios a los empleados	838.512	1,3	781.100	57.412	7,4	219
Provisiones	312.828	0,5	247.877	64.951	26,2	82
Pasivos no financieros	1.298.750	2,1	1.541.354	(242.604)	(15,7)	339
Impuesto diferido	7.369.836	11,8	5.779.700	1.590.136	27,5	1.922
Pasivo no corriente	35.121.586	56,1	30.644.835	4.476.751	14,6	9.160
TOTAL PASIVO	41.133.138	65,6	34.047.876	7.085.262	20,8	10.727
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	-	0,0	10
Prima en colocación de acciones	1.428.128	2,3	1.428.128	-	0,0	372
Reservas	6.861.491	11,0	6.241.845	619.646	9,9	1.789
Resultados retenidos	3.203.922	5,1	3.207.681	(3.759)	(0,1)	836
Resultado del periodo	1.215.193	1,9	2.059.191	(843.998)	(41,0)	328
Otro resultado integral	984.049	1,6	194.014	790.035	407,2	245
Patrimonio de controladora	13.729.699	22,0	13.167.775	561.924	4,3	3.580
Participaciones no controladoras	7.711.474	12,4	6.978.418	733.056	10,5	2.010
TOTAL PATRIMONIO	21.441.173	34,4	20.146.193	1.294.980	6,4	5.590
ROE=Utilidad neta/Patrimonio sin minoritario	12,5%		15,6%			
ROA=Utilidad antes de minoritario/Activos	5,3%		7,0%			

Tabla 8.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

	9M21	9M20	Var. \$	Var. %	9M21 USD
Cobros de cartera de créditos y operaciones, depósitos y exigibles	131.063	58.173	72.890	125,3%	34
Cobros procedentes de la operación	7.360.438	7.234.978	125.460	1,7%	1.919
Pagos procedentes de la operación	3.264.241	3.494.597	(230.356)	(6,6%)	851
Pagos a y por cuenta de los empleados	641.096	550.937	90.159	16,4%	167
Impuestos a las ganancias pagados	927.367	754.220	173.147	23,0%	242
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	2.658.797	2.493.397	165.400	6,6%	693
Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión	(974.657)	(2.252.916)	1.278.259	(57%)	(254)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	1.806	12.220	(10.414)	(85,2%)	0
Importes netos procedentes de préstamos	3.049.971	1.967.219	1.082.752	55,0%	795
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	29.922	15.802	14.120	89,4%	8
Dividendos pagados	1.893.662	724.732	1.168.930	161,3%	494
Intereses pagados	640.544	854.998	(214.454)	(25,1%)	167
Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación	487.649	383.907	103.742	27,0%	127
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	2.171.789	624.388	1.547.401	248%	566
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(986.213)	458.584	(1.444.797)	(315%)	(257)
Efectivo y equivalentes al efectivo, neto	1.185.576	1.082.972	102.604	9,5%	309
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.781.713	2.487.202	1.294.511	52,0%	986
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	4.967.289	3.570.174	1.397.115	39,1%	1.295

Tabla 9.

Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

	3T21	3T20	Var\$	Var	3T21	9M21	9M20	Var. \$	Var	9M21
		Re-expresado		%	USD		Re-expresado		%	USD
Ingreso de operación	351.126	310.915	40.211	12,9	95	1.027.445	934.753	92.692	9,9	278
AOM de operación	38.459	33.304	5.155	15,5	11	126.140	114.022	12.118	10,6	35
EBITDA	312.667	277.611	35.056	12,6	84	901.305	820.731	80.574	9,8	243
(-) Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	50.158	44.095	6.063	13,7	13	149.762	132.317	17.445	13,2	39
Método de participación neto	158.921	444.078	(202.798)	(64,20)	43	986.101	1.209.141	(76.295)	(18,40)	266
Otros (gastos) ingresos, neto	(34)	(3.694)	3.660	(99,10)	-	1.628	(4.496)	6.124	136,20	-
Utilidad operacional	421.396	673.900	(170.145)	(37,50)	114	1.739.272	1.893.059	(7.042)	(8,10)	470
Gastos financieros, neto	(90.635)	(66.584)	(24.051)	36,10	(24)	(212.348)	(232.236)	19.888	(8,60)	(57)
Utilidad antes de impuestos	330.761	607.316	(194.196)	(45,50)	90	1.526.924	1.660.823	12.846	(8,10)	413
Impuesto de renta	209.811	39.993	169.818	424,60	57	312.950	97.809	215.141	220,00	85
Utilidad neta	120.950	567.323	(364.014)	(78,70)	33	1.213.974	1.563.014	(202.295)	(22,30)	328

Tabla 10.

Estado de situación financiera ISA Individual

Al 30 de septiembre de 2021 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2020 (auditado)

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

	3T21	Part. %	2020	Var. \$	Var. %	3T21 USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.205.650	6,0	542.198	663.452	122,4	314
Cuentas por cobrar	98.033	0,0	158.541	(60.508)	(38,2)	26
Préstamos por cobrar partes relacionadas	-	0,0	6.346	(6.346)	(100,0)	-
Impuestos corrientes	153.369	1,0	68.105	85.264	125,2	40
Activos no financieros	25.172	0,0	12.676	12.496	98,6	7
Activo corriente	1.482.224	7,0	787.866	694.358	88,1	387
Efectivo restringido	9.919	0,0	8.529	1.390	16,3	3
Activos no financieros	825	0,0	900	(75)	(8,3)	-
Activos financieros	22.110	0,0	18.346	3.764	20,5	6
Prestamos por cobrar a partes relacionadas	-	0,0	187.208	(187.208)	(100)	-
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12.219.187	57,0	11.435.299	783.888	6,9	3.186
Inversiones en instrumentos financieros	12.524	0,0	12.524	-	0,0	3
Propiedad, planta y equipo, neto	7.303.109	34,0	7.186.883	116.226	1,6	1.904
Propiedades de inversión	7.695	0,0	7.761	(66)	(0,9)	2
Intangibles	210.760	1,0	156.725	54.035	34,5	55
Impuestos no corrientes	15.579	0,0	1.023	14.556	1.422,9	4
Activo no corriente	19.801.708	92,0	19.015.198	786.510	4,1	5.163
TOTAL ACTIVO	21.283.932	100,0	19.803.064	1.480.868	7,5	5.550
Pasivos financieros	285.445	1,0	151.393	134.052	88,5	74
Impuestos corrientes	183.000	1,0	62.985	120.015	190,5	48
Cuentas por pagar	796.295	4,0	112.554	683.741	607,5	208
Beneficios a empleados	13.879	0,0	14.041	(162)	(1,2)	4
Otros pasivos no financieros	2.931	0,0	2.659	272	10,2	1
Pasivo corriente	1.281.550	6,0	343.632	937.918	272,9	335
Pasivos financieros	4.506.824	21,0	4.670.715	(163.891)	(3,5)	1.175
Impuesto diferido	1.004.631	5,0	850.437	154.194	18,1	262
Cuentas por pagar partes relacionadas	334.002	2,0	329.546	4.456	1,4	87
Beneficios a los empleados	243.374	1,0	241.713	1.661	0,7	63
Otros pasivos no financieros	131.806	1,0	145.105	(13.299)	(9,2)	34
Cuentas por pagar	12.054	0,0	11.736	318	2,7	3
Provisiones	8.814	0,0	10.007	(1.193)	(11,9)	2
Pasivo no corriente	6.241.505	30,0	6.259.259	(17.754)	(0,3)	1.626
TOTAL PASIVO	7.523.055	36,0	6.602.891	920.164	13,9	1.961
Capital suscrito y pagado	36.916	0,0	36.916	-	0,0	10
Prima en colocación de acciones	1.428.128	7,0	1.428.128	-	0,0	372
Reservas	6.861.491	32,0	6.241.845	619.646	9,9	1.789
Resultados acumulados	3.236.320	15,0	3.236.320	-	0,0	844
Resultado del periodo	1.213.974	6,0	2.062.950	(848.976)	(41,2)	317
Otro resultado integral	984.048	4,0	194.014	790.034	407,2	257
TOTAL PATRIMONIO	13.760.877	64,0	13.200.173	560.704	4,2	3.589

Tabla 11.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

	9M21	9M20	Var. \$	Var. %	9M21 USD
Cobros procedentes de la operación	250.156	213.062	37.094	17,4	65
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	771.909	748.297	23.612	3,2	201
Pagos procedentes de la operación	99.247	97.188	2.059	2,1	26
Pagos a cuenta de los empleados	68.461	59.393	9.068	15,3	18
Impuestos a las ganancias pagados	136.583	122.586	13.997	11,4	36
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	717.774	682.192	35.582	5,2	186
Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión	967.653	(22.665)	990.318	(4.369,4)	252
Importes netos procedentes de prestamos	-	599.998	(599.998)	(100,0)	-
Reembolsos de préstamos	107.284	132.071	(24.787)	(18,8)	28
Dividendos pagados	721.652	373.842	347.810	93,0	188
Intereses pagados	186.489	233.063	(46.574)	(20,0)	49
Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación	(1.015.425)	(138.978)	(876.447)	(154,3)	(265)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	670.002	520.549	149.453	28,7	173
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(6.550)	6.721	(13.271)	(197,5)	(1)
Efectivo y equivalentes al efectivo, neto	663.452	527.270	136.182	25,8	172
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	542.198	541.371	827	0,2	141
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.205.650	1.068.641	137.009	12,8	313

Glosario de Términos

- ANEEL: Agencia Nacional de Energía Eléctrica
- AOM: Gastos de operación, administración y mantenimiento
- CDI: Certificado de Depósito Interbancario
- CVM: Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil
- IGPM: Índice General de precios de Mercado en Brasil
- IPCA: Índice de precios al consumidor ampliado en Brasil
- IPP: Índice de precios al productor en Colombia
- Ke: costo del capital propio
- Método de participación en el Estado de Resultados consolidado: recoge las utilidades de las compañías donde se tiene control conjunto e influencia significativa.
- Método de participación en el Estado de Resultados individual: recoge las utilidades de las compañías donde se tiene control, control conjunto e influencia significativa.
- PBTE: Piratininga - Bandeirantes Transmissora de Energia S.A.
- RBNI: Red Básica de Nuevas Inversiones
- RBSE: Red Básica del Sistema Existente
- RAP: Receta anual permitida en CTEEP
- RTP: Resolución de la Revisión Tarifaria Periódica.
- TRM: Tasa representativa del mercado en Colombia. Equivalencia USD-Peso colombiano.

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 las 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.

El proceso de consolidación implica la inclusión del 100 de las compañías donde ISA tiene control por el método de integración global, de acuerdo con la aplicación de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada con el Decreto 2420 de 2015, el cual fue compilado y actualizado por el Decreto 2270 de 2019, y con todas las disposiciones legales vigentes adoptadas por la Contaduría General de la Nación. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

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 30 de junio de 2021, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera fue de USD 1.00 = \$3.756,7 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = 3.626,1. (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).