



Resultados financieros

Cuarto trimestre de 2021

Medellín, Colombia, 23 de febrero de 2022

ISA finalizó el año con buenos resultados: el EBITDA ascendió a \$7,1 billones, el margen EBITDA alcanzó 63,8% y el ROE fue 11,6%.

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 CSA



FTSE4Good

Mensaje del Presidente

Tener un sentido de propósito arraigado en la cultura se ha convertido en el principal propulsor para la supervivencia y evolución de las organizaciones. Más aún durante un año que continuó marcado por los efectos de la pandemia y la adaptación a un mundo en constante transformación que sigue planteando nuevos desafíos.

El 2021 lo planteamos con compromiso, optimismo y empatía. Orientamos todos nuestros esfuerzos a corresponderles a nuestros accionistas, a cada uno de aquellos que hacen parte de nuestros grupos de interés y a toda la sociedad, que con expectativa esperaron nuestra sobresaliente contribución. Fuimos conscientes de lo que significaba cada paso adelante en este importante momento histórico y de la confianza depositada en nosotros.

Hoy los resultados de ISA y sus empresas dan cuenta de una administración eficiente que logró una vez más resultados ascendentes, trazando una sólida senda de crecimientos de los negocios, asegurando su vigencia, y demostrando una gestión activa del desempeño de nuestra acción, en el marco de las mejores prácticas Ambiental, Social y de Gobernanza, a nivel mundial. Con la sostenibilidad en el centro de cada una de nuestras acciones, este año realizamos una gestión ambiciosa y certera, que permitió avances concretos en la transición hacia una economía baja en carbono, desarrollando proyectos dirigidos a lograr una matriz energética más limpia en la región, así como con la puesta en marcha de iniciativas que generan un trascendente efecto positivo en lo social y ambiental.

Pero todos estos importantes hitos y destacados resultados no habrían sido posibles sin el inmenso talento e inquebrantable compromiso de nuestros más de 4.000 trabajadores. Todos ellos son el factor que nos diferencia y nos ha permitido mantener un crecimiento sostenible por más de cinco décadas.

El segundo semestre del año estuvo cargado de noticias que marcarán un nuevo norte para la compañía. En el mes de agosto, se anunció el cierre de la transacción entre el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Ecopetrol, quedando este último como propietario del 51,4% de las acciones que la Nación tenía en ISA. La suma de ISA y Ecopetrol marca un hito histórico no sólo en la trayectoria de las dos compañías, sino en el futuro de Colombia y en el sector energético a nivel regional.

Así las cosas, el 2022 se presenta como un año de enormes e interesantes retos de cara a la consolidación del grupo de energía más grande de América Latina, a través del cual nos robustecemos para aumentar nuestra competitividad y participar en grandes proyectos a futuro. De la misma manera, somos conscientes de que será un año de relevancia para la región dadas las coyunturas sociopolíticas, pero nuestras apuestas en los países son de largo plazo por lo que estamos convencidos de que conjuntamente con los gobiernos, seguiremos promoviendo la senda de crecimiento y desarrollo.

Desde ISA seguiremos, entonces, trabajando de forma proactiva y trascendente en la atención a la emergencia climática y la generación de progreso y construcción de tejido social; generando valor y renovando con cada acto la confianza de nuestros accionistas, inversionistas, aliados, proveedores, comunidades, a nuestro equipo humano y todos los grupos de interés a quienes agradecemos su confianza y reconocemos como grandes aliados y fuente de inspiración para día a día seguir CREANDO CONEXIONES.

Hechos relevantes del trimestre

Cuarto Trimestre 2021

Durante el 4T21 de 2021, se presentaron los siguientes hechos relevantes:

- ISA cierra con éxito su primera emisión de bonos en el mercado internacional de capitales por USD 330 millones. La emisión cuenta con un plazo total de 12 años, una tasa de interés del 3,825% y una sobredemanda de 4,3 veces el monto ofertado. Fue listada en la Bolsa de Valores de Singapur, contó con inversionistas de Estados Unidos, Canadá, Europa, Asia y América Latina, entre otros. Los recursos serán utilizados para sustitución de deuda interna y externa.
- El Consorcio Yallique conformado por Transelec, ISA Inversiones Chile y China Southern Power Grid International (CSG), presentó la mejor oferta para la construcción y operación del proyecto Kimal-Lo Aguirre en Chile, uno de los proyectos de transmisión de energía de alta tensión más importantes del continente, por un valor de remuneración anual de USD 116,3 millones, en valores del 2021. El proyecto incluye la construcción de una línea de transmisión HVDC bipolar con capacidad de 3.000 MW en 600 kV que se extenderá por más de 1.400 km. Con este nuevo proyecto ISA quedará con más de 2.300 km de líneas de transmisión en Chile.
- Ruta Costera puso en servicio el 100% del proyecto 4G Cartagena–Barranquilla y Circunvalar de la Prosperidad, con una longitud de 146 kilómetros entre los departamentos de Bolívar y Atlántico y una inversión de \$1.64 billones. El Viaducto el Gran Manglar, una de las obras emblemáticas del proyecto, ha sido galardonado con el Premio Nacional de Ingeniería, el Premio Nacional Ambiental y el Premio Panamericano de Desarrollo Sostenible.
- En el marco del objetivo de ISA de contribuir con la descarbonización, descentralización y digitalización de las matrices eléctricas en América Latina, ocurrieron los siguientes hechos
 - ISA CTEEP operará la Subestación Lorena, que representa un hito en la transformación digital, lo que mejora la confiabilidad del abastecimiento de energía y la eficiencia en la prestación del servicio en Brasil, traducándose en beneficios para todo el Sistema Interconectado Nacional (SIN) de Brasil. La inversión prevista por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica es de R\$ 238 millones (USD 42,8 millones) y los ingresos permitidos anuales de R\$ 11,8 millones (USD 2,1 millones) en el ciclo 2021-2022.
 - ISA CTEEP desarrolla el primer proyecto de almacenamiento de energía en baterías a gran escala en el sistema de transmisión de Brasil, que se instalará en la subestación Registro (estado de São Paulo), para abastecer la costa sur de São Paulo. La inversión autorizada por el regulador es cercana a los R \$146 millones (USD 26 millones) y se espera que la obra se entregue en noviembre de 2022.

- Por séptimo año consecutivo, ISA fue incluida en el Dow Jones Sustainability Index, medición que reconoce a las empresas con mejor desempeño en temas ambientales, sociales y económicos del mundo.
- El 14 de diciembre, los accionistas de ISA reciben el segundo pago de dividendos del año (\$651,5) por acción, el dividendo anual aprobado más alto en la historia de la compañía, por un valor total de \$721.652 millones para las 1.107.677.894 acciones ordinarias en circulación.

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 cuarto trimestre de 2021.

Antes de explicar el desempeño financiero de este trimestre, es importante señalar que, para mejorar la comparabilidad se re-expresó la información financiera del 4T20, para incluir el efecto 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 una disminución del EBITDA de \$373.134 millones y una disminución en la utilidad de \$146.745 millones en el 4T20, 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 4T del año 2020. Las cifras acumuladas a diciembre del 2020 no presentaron cambios.

Millones de COP	Trimestre		
	4T20 Publicado	Impactos CVM y otros ⁽¹⁾	4T20 Ajustado
Ingresos de construcción	860.286	(111.087)	749.199
Costos de construcción	485.383	-	485.383
EBITDA construcción	374.903	(111.087)	263.816
Ingresos de operación	2.166.362	(262.047)	1.904.315
AOM	619.906	-	619.906
EBITDA operación	1.546.456	(262.047)	1.284.409
Total EBITDA	1.921.359	(373.134)	1.548.225
(-) Provisiones y depreciaciones	248.710	-	248.710
(+) Método de participación, neto	399.986	(131.892)	268.094
(+) Otros ingresos, neto	9.772	-	9.772
Utilidad operacional	2.082.407	(505.026)	1.577.381
(+) Gastos financieros, netos	(443.049)	-	(443.049)
Utilidad antes de impuesto	1.639.358	(505.026)	1.134.332
(-) Impuesto de renta	247.189	(99.760)	147.429
Utilidad neta antes de minoritario	1.392.169	(405.266)	986.903
Interés minoritario	745.669	(258.521)	487.148
Utilidad neta	646.500	(146.745)	499.755
Margen EBITDA	63,5%		58,3%
Margen neto	21,4%		18,8%

(1) Incluye reclasificación entre ingresos de construcción y de operación de impuestos PIS/COFINS por \$8,405

Resultados financieros del 4T21

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

- Los ingresos operacionales del trimestre sumaron \$3,1 billones, con un crecimiento de 16,3%.
- El EBITDA ascendió a \$1,8 billones, creciendo un 18,6%. El margen EBITDA fue 59,5%, y 72% sin construcción.
- La utilidad neta de ISA ascendió a \$450.344 millones, con una disminución del 9,9%, principalmente por mayores gastos financieros y menores resultados de las empresas co-controladas. El margen neto fue 14,6%.

Para el acumulado a diciembre del 2021, comparándolo contra el mismo periodo del año anterior, se tiene que:

- Los ingresos operacionales sumaron \$11,2 billones, lo que representa un aumento de 9,8%.
- El EBITDA ascendió a \$7,1 billones, creciendo un 8,4%. El margen EBITDA fue 63,8%, y 76,1% sin construcción.
- La utilidad neta de ISA ascendió a \$1,7 billones, 19,1% menos que en 2020 y el margen neto fue del 14,9%. Los efectos de la contabilización de los costos asociados al 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, detallados en el informe del 3T21, explican gran parte de esta disminución. Sin considerar el efecto de estos eventos no recurrentes, la utilidad acumulada de ISA se ubicaría en \$2,1 billones con un crecimiento del 1,4%. El ROE a diciembre alcanzó el 11,6%.
- Los activos totalizaron \$61,7 billones, representando un incremento del 13,8%, contra el cierre del año anterior. Las inversiones en el acumulado del año ascendieron a \$4,2 billones.
- La deuda financiera consolidada ascendió a \$28,1 billones, 23,4%, más que en 2020. El indicador de Deuda/EBITDA cerró en 4,06 veces, manteniendo niveles adecuados para conservar la calificación crediticia actual.

Eventos no recurrentes en 2020 y 2021

Otros eventos no recurrentes ocurridos durante el 2020 y 2021, que ayudan a explicar las principales variaciones frente al mismo período del año anterior son:

2020:

- En 2020, la Revisión Tarifaria Periódica (RTP) y los ajustes de la Red Básica del Sistema Existente (RBSE), implicaron ingresos adicionales por \$1 billón y utilidades para ISA por \$250.633 millones.
- En diciembre, la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM) emitió un pronunciamiento sobre la contabilización del activo contractual de las empresas transmisoras de energía eléctrica en Brasil. El impacto de la aplicación de esta medida en ISA CTEEP y sus empresas fueron unos mayores ingresos y EBITDA de \$291.838 millones y mayores utilidades de sus co-controladas por \$301.984 millones. Estos eventos aportaron a la utilidad neta de ISA \$199.579 millones.

2021:

- En el 1T21, la adquisición del 100% de las acciones de la compañía Piratininga-Bandeirantes Transmissora de Energia (PBTE) en Brasil por \$1 billón (R\$1.571 millones), que implicó un incremento en activos por \$1,8 billones, deuda por \$245 mil millones y que representará para ISA ingresos anuales aproximados por \$128 mil millones.
- En el 1T21, se da la terminación del contrato de la concesión Ruta del Maule.
- En el 2T21, la Agencia Brasileña de Regulación Eléctrica (ANEEL), aprobó el reconocimiento del ke (costo de capital propio) sobre el ke y el re-perfilamiento del componente financiero de la RBSE, este último para compensar el aumento de las tarifas energéticas en los ciclos 2021/2022 y 2022/2023, preservando el valor económico para ISA CTEEP. El impacto positivo del reconocimiento del ke sobre el ke en el 2T es \$313.481 millones en los ingresos operacionales y EBITDA y \$74.107 millones en la utilidad neta.
- En el 3T21, ISA INTERCHILE coloca exitosamente en el mercado internacional el Bono Verde Estructurado más grande de la región, por US\$1.2 billones, para la refinanciación de la deuda existente, con el objetivo de 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 \$277 mil millones. El valor más relevante fue el de deshacer el swap de tasa de interés que tenía la deuda anterior.
- En el 3T21, 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.

Resultados Financieros Consolidados

Cuarto Trimestre 2021

Cifras en pesos colombianos

Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros						
Tasas	4T21	4T20	Var. %	4T21	4T20	Var. %
	Cierre			Promedio		
COP / USD	3.981	3.433	16,0	3.747	3.691	1,5
REAL / USD	6	5	7,4	5	5	4,6
CLP / USD	845	711	18,8	760	789	(3,6)
COP / REAL	713	661	8,0	694	715	(2,9)
COP/ CLP	5	5	(2,4)	5	5	5,3

% Inflación acumulada			
Indicador	4T21	4T20	Var.
IPP COL	18,7	1,7	17,0
IPC COL	5,6	1,6	4,0
IGPM BRL	17,8	23,1	(5,3)
IPCA BRL	10,1	4,5	5,6
IPC Chile	7,2	3,0	4,2

1. Estado de Resultados

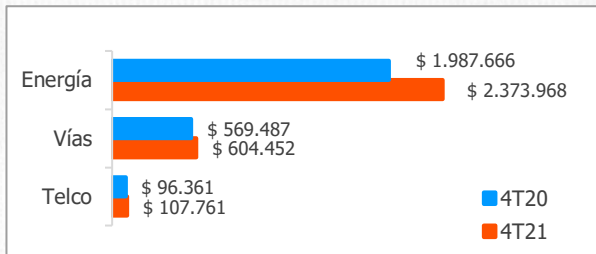
Ingresos operacionales: ingresos de construcción + ingresos de operación

Para el 4T del 2021, los ingresos operacionales, que incluyen ingresos de construcción y de operación, alcanzaron \$3,1 billones, 16,3% 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 PBTE a partir de marzo del 2021 y al impacto positivo de las variables macroeconómicas en Brasil y Colombia.

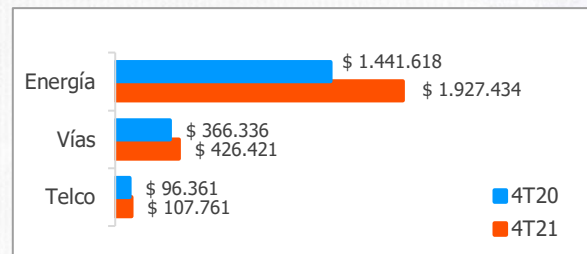
Los ingresos por construcción alcanzaron \$624.565 millones, 16,6% menos que en el cuarto trimestre de 2020. La variación se explica principalmente por los siguientes factores:

- Brasil: menores ingresos por construcción por \$140.621 millones para el 4T21 por una disminución en el margen promedio de construcción y el pronunciamiento de la CVM en 4T20, compensado parcialmente con la consolidación de PBTE y una mayor actividad de construcción.
- Colombia: menores ingresos por actividades de construcción en RUTA COSTERA por \$16.283 millones ya que en diciembre del 2021 entró en operación el 100% de esta concesión.
- Chile: disminución en los ingresos de \$8.836 millones comparados con el mismo trimestre de 2020, debido a no contar con los ingresos de Ruta del Maule, que terminó su periodo de concesión en marzo de 2021 (\$30.288 millones), compensado por una mayor actividad en construcción principalmente en Rutas del Loa y Ruta del Bosque.
- Perú: mayor actividad de construcción por \$41.106 millones principalmente en el proyecto de transmisión eléctrica Coya-Yana (\$36.084 millones) e inicio de inversiones para los proyectos Chinchá Nueva y Nazca Nueva.

Ingresos operacionales



Ingresos operacionales sin construcción



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

Por su parte, los ingresos de operación sumaron \$2,5 billones, 29,3% 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 (\$485.816 millones), 33,7% más comparado con el 4T20, principalmente por:

- La entrada en operación en 2021 de los proyectos Conexión Moquegua-Papujune (Quellaveco) y Conexión Talara (Petroperú) en Perú, segundo banco de transformadores en las subestaciones Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar, compensación reactiva LT Nueva Pan de Azúcar- Polpacio y ampliación subestaciones Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar en Chile, la línea de transmisión 230 kV Nova Porto Primavera-Rosana, la instalación de tres compensadores síncronos 900 MVAR 500 kV, IE AGUAPEÍ e IE ITAPURA en Brasil, la conexión Triple A y la incorporación de las convocatorias: UPME 03-14 Proyecto Interconexión Noroccidental 230/500Kv. Asimismo, la energización de 41 refuerzos en Brasil durante el trimestre. También, por los mayores ingresos de la UPME-09-16 Segundo refuerzo de las líneas de transmisión Copey-Cuestecitas y Copey-Fundación que comenzó su ciclo de remuneración en enero de 2021.

Por geografía, otros de los factores que explican la variación respecto al 4T20, son:

- Brasil:** mayores ingresos por \$296.696 millones, principalmente por el ajuste por inflación (IPCA) de los ingresos en ISA CTEEP y sus empresas (\$136.104) y la incorporación de PBTE por \$74.404 millones.
- Colombia:** mayores ingresos de \$81.341 millones principalmente por el inicio 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 \$23.576 millones principalmente por el efecto por conversión favorable en los ingresos.

Vías: presentó un incremento en los ingresos de 16,4% (\$60.085 millones), principalmente por mayores rendimientos del activo contractual y los mayores ingresos asociados al mantenimiento en las concesiones y gerenciamiento de peajes en Chile, compensado parcialmente por la terminación del contrato de concesión de Ruta del Maule (\$30.225).

Telecomunicaciones: obtuvo un incremento en los ingresos de 11,8% (\$11.400 millones), debido principalmente a la mayor venta de servicios de conectividad, dado el aumento del consumo de servicios de internet, ventas de capacidades y otros servicios de telecomunicaciones en Colombia y Perú, y al crecimiento en la base de clientes del segmento OTT (Operadores Over The Top).

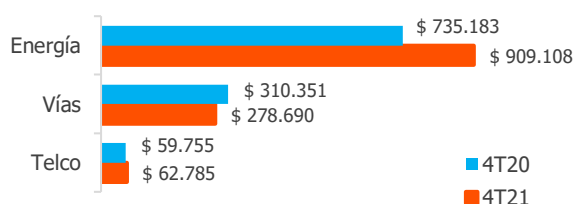
Respecto a las variaciones **acumuladas**, a diciembre de 2021:

- Los ingresos operacionales alcanzaron 11,2 billones, 9,8% más que en el 2020 explicados principalmente por el negocio de transporte de energía que obtuvo ingresos de 8,7 billones, 6,5% más que en el 2020.
- Los ingresos de construcción disminuyeron en un 2,6%, ubicándose en \$2,1 billones, debido a la terminación del contrato de concesión de ruta del MAULE y a dos hechos que tuvieron un impacto importante en el 4T20 en ISA CTEEP y sus empresas que fueron la incorporación del margen de construcción y las eficiencias en la construcción por la entrada en operación de proyectos. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por una mayor actividad de construcción en el negocio de vías.
- Los ingresos de operación aumentaron 13,2%, acumulando \$9,0 billones. El incremento es explicado por el reconocimiento del ke sobre el ke reconocido en el 2T21, y al efecto favorable de las variables macroeconómicas en Brasil y Colombia. Estos resultados permitieron compensar los ingresos provenientes de eventos no recurrentes registrados en 2020 por \$1 billón debido a la Revisión Tarifaria Periódica (RTP) y los ajustes de la Red Básica del Sistema Existente (RBSE) en ISA CTEEP.

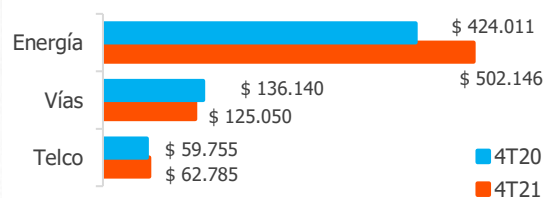
Costos operacionales: costos de construcción + gastos AOM

En el 4T del 2021, los costos operacionales sumaron \$1,2 billones, 13,1% más que en el mismo periodo de 2020.

AOM y Costos de Construcción por negocio



AOM por negocio (sin construcción)



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

Los costos de construcción se incrementaron 15,5% (\$75.219) por la mayor actividad de construcción en Chile, Perú y Brasil (\$117.453), compensado en parte por una menor actividad de construcción en Colombia (\$16.086) y la terminación del contrato de concesión de Ruta del Maule (\$26.148).

El AOM sumó \$689.981 millones, representando un crecimiento de 11,3% comparado con el mismo periodo de 2020. Por línea de negocio, el comportamiento es:

- Energía: presentó un incremento del 18,4% (\$78.135), explicado principalmente por la consolidación de PBTE en Brasil, la entrada en operación de nuevos proyectos, y el reconocimiento de siniestros en la póliza de daños materiales asumidos por la cautiva de ISA. Este impacto también se registra en el ingreso y por tanto, no afecta el EBITDA.
- Vías: registró una disminución del 8,1% (\$11.090), debido principalmente a la terminación de la concesión Ruta del Maule compensado por un incremento de los costos de conservación y mantenimiento por el alza de la UF (unidad de fomento), una mayor cantidad de obras y la reanudación de inversiones durante el trimestre.
- Telecomunicaciones: el AOM fue mayor en un 5,1% (\$3.030) con respecto al trimestre del año anterior, debido principalmente a un incremento en las actividades de operación y mantenimiento de fibras ópticas y otras infraestructuras.

Para el acumulado

- Los costos de construcción ascendieron a \$1.9 billones, creciendo 15,7%, debido a una mayor actividad de construcción de RUTA COSTERA por \$43.655 millones; sumado al avance de obras en Brasil, Perú y Chile, compensado por la terminación de la concesión Ruta del Maule (\$161.937).
- El AOM sumó \$2,2 billones, 9,6% más que en el mismo periodo de 2020. ISA continúa trabajando en el manejo eficiente y control riguroso de sus gastos AOM, lo que se evidencia en un crecimiento del AOM del 9,6%, cifra inferior al incremento de los ingresos de operación de 13,2%.

EBITDA

Como resultado de lo expuesto anteriormente, **para el 4T de 2021** el EBITDA se incrementa en un 18,6%, alcanzando \$1,8 billones. El margen EBITDA pasa de 58,3% al 59,5%, y descontando construcción, del 67,4% al 72,0%.

Para el acumulado, el EBITDA se incrementa un 8,4% alcanzando \$7,1 billones. El margen EBITDA pasa del 64,6% al 63,8%. Descontando construcción, del 75,3% al 76,1%.

Resultados de co-controladas y asociadas

Para el 4T21, los resultados de las compañías donde ISA tiene control conjunto e influencia significativa sumaron \$165.175 millones, lo cual representa una disminución de \$102.919 millones con respecto al trimestre del año anterior, principalmente por la incorporación del margen de construcción del activo contractual de las co-controladas en el 4T20.

Para el acumulado, el resultado de las co-controladas sumó \$556.717 millones, \$37.351 millones más que en el mismo periodo del año anterior, fundamentalmente por efectos del mayor IPCA, margen de construcción producto del pronunciamiento de la CVM e IGPM.

Utilidad operacional

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente, **para el cuarto trimestre de 2021**, la utilidad operacional se incrementa un 9,1% (\$144.149 millones) alcanzando \$1,7 billones. El margen operacional pasa del 59,4%, al 55,8% en el trimestre y descontando construcción el del 69,0 % al 67,3% en el 4T21.

En el acumulado, la utilidad operacional se incrementa un 7% (\$432.782 millones) alcanzando los \$6,6 billones. El margen operacional pasa del 61,1% al 59,5% en el 2021. Descontando construcción, el margen se mantiene en 70,8% al finalizar el año.

Financieros netos

Para el trimestre, los gastos financieros netos fueron \$657.359 millones, 48,4% más (\$214.310 millones) frente al mismo periodo del año anterior. El incremento fue el producto de a) un mayor gasto de intereses (\$106.606 millones), por la consolidación de la deuda de PBTE y el aumento en el endeudamiento para financiar el crecimiento de ISA y sus empresas; y b) el mayor gasto por diferencia en cambio de \$107.704 millones.

En el acumulado, los gastos financieros netos fueron \$2,3 billones, 69,9% más frente al mismo periodo del año anterior (\$960.258 millones), debido principalmente a mayores gastos por intereses por \$753.179 millones principalmente por los efectos del re-perfilamiento de la deuda en ISA INTERCHILE, que implicó en el 3T21 reconocer los costos asociados a la refinanciación, siendo el más relevante el costo por deshacer el derivado de tasa de interés de la deuda anterior (\$379.319 millones). Adicionalmente, el aumento en el endeudamiento para financiar el crecimiento de ISA y sus empresas, y a un mayor gasto por diferencia en cambio de \$207.079 millones.

Impuestos a las ganancias

En **el trimestre** el impuesto a las ganancias sumó \$171.197 millones, 16,1% más frente al 4T de 2020 (\$23.768 millones). La diferencia se explica principalmente por:

- Un mayor gasto de impuesto diferido en Costera;
- La consolidación de PBTE; y
- Los mejores resultados de las operaciones y el efecto por conversión.

Compensado principalmente por:

- Un mayor ingreso de impuesto diferido por la corrección monetaria de pérdidas fiscales en Chile; y
- Un menor gasto de impuestos por la terminación de la concesión de Ruta del Maule.

En **el acumulado**, el impuesto se ubicó en \$1,1 billones, 3% más (\$32.036 millones) frente al mismo periodo del año anterior, por lo explicado en el 4T21, más el cambio de la tarifa del impuesto sobre la renta del 30% al 35% a partir del 2022 en las empresas en Colombia, compensado parcialmente por el efecto favorable en el impuesto diferido por los efectos 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.

Utilidad neta

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente, para **el cuarto trimestre de 2021** la utilidad neta sumó \$450.344 millones, lo cual presenta una disminución de 9,9% (\$49.411 millones). El margen neto fue 14,6%.

Por su parte, en **el acumulado** se presenta una disminución en la utilidad neta del 19,1% (\$393.655 millones) al cerrar en \$1,7 billones y el margen neto pasa del 20,3% en el 2020 al 14,9% en 2021.

Si a la utilidad neta le depuramos el impacto de los eventos únicos registrados en resultados en el 3T21 (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 \$2,1 billones, creciendo 1,4% 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 -1,0%.

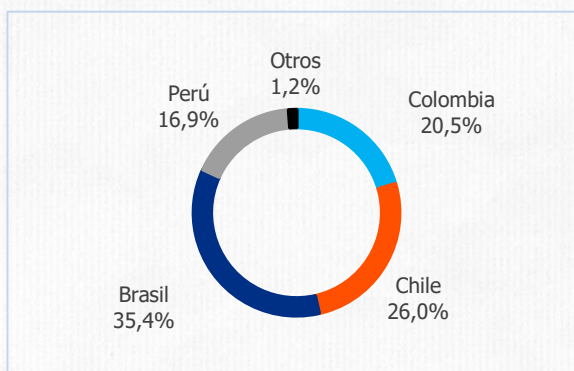
2. Balance General

Activos y pasivos

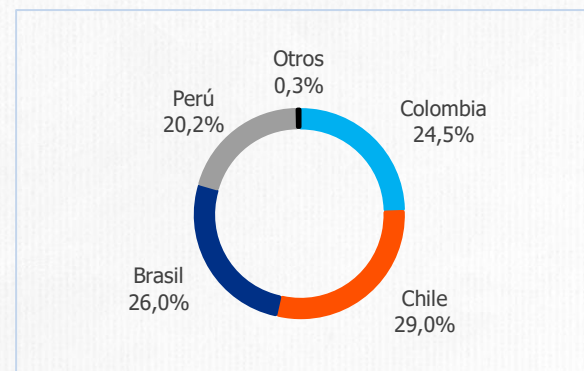
Los activos de ISA y sus empresas sumaron \$61,7 billones, 13,8% más (\$7,5 billones) frente al mismo periodo del año anterior, como consecuencia del crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos en Colombia, Perú, Chile y Brasil y la consolidación de PBTE. El efecto por conversión aumentó los activos en \$3,2 billones, dada la devaluación de la tasa de cierre del peso colombiano frente al real brasileiro de 8%, al dólar de 16% y la revaluación del peso colombiano frente al peso chileno de 2,4%.

Los pasivos de ISA y sus empresas sumaron \$39,6 billones, 16,2% más (\$5,5 billones) frente a diciembre de 2020. La variación está explicada por la consolidación de los pasivos de PBTE y el aumento de las necesidades de financiación para atender el crecimiento de ISA y sus empresas. El efecto por conversión aumentó los pasivos en \$1,8 billones.

Participación de activos por país



Participación de pasivos por país



Patrimonio

El interés minoritario sumó \$7,8 billones, 11,3% más (\$790.720 millones) frente a diciembre de 2020, por una mayor utilidad y un menor efecto por conversión.

El patrimonio de ISA alcanzó \$14,4 billones, 9,1% más (\$1,2 billones) 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.

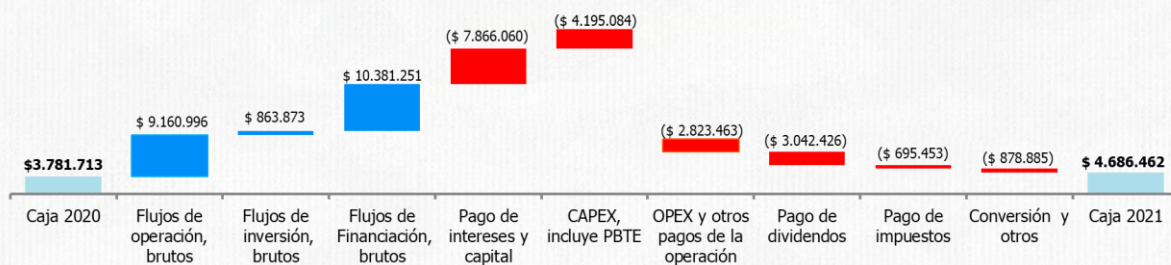
3. Flujo de Efectivo

El saldo inicial de caja se ubicó en \$3,8 billones, durante el año se generaron flujos de efectivo de operación por \$9,2 billones, recibimos dividendos, intereses y otros flujos de inversiones por 863.873 millones y se obtuvieron préstamos por \$10,4 billones.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- Pagos de capital e intereses del servicio de la deuda por \$7,9 billones;
- Inversiones en CAPEX de acuerdo con los planes de crecimiento de ISA y sus empresas por aproximadamente \$3,2 billones más la adquisición de las acciones de PBTE en Brasil, por \$1 billón. Estas inversiones se presentan tanto en los flujos de inversión como de operación (contratos de concesión).
- OPEX y otros pagos de la operación por aproximadamente \$2,8 billones,
- Pagos de dividendos a nuestros accionistas por \$3 billones; y a
- Pago de impuestos por \$695.453 millones.

La tasa de cambio tuvo un efecto negativo en el efectivo y equivalente al efectivo de \$721.623 millones. El año 2021 finalizó con una caja de \$4,7 billones, 24% más que el mismo periodo del año anterior.



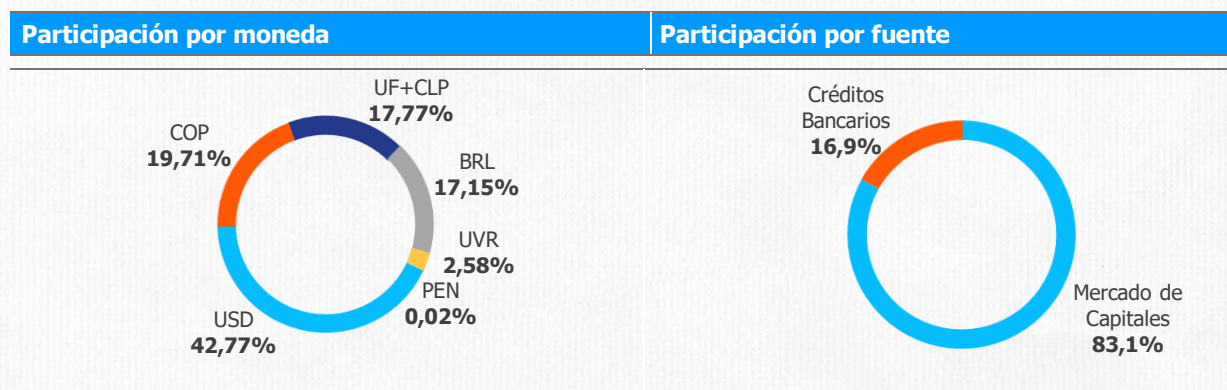
4. Deuda

A diciembre, la deuda financiera consolidada ascendió a \$28 billones, 23% más respecto a diciembre de 2020. Las principales razones de tal incremento son las siguientes:

1. En Interchile la emisión internacional de bonos verdes estructurados por \$4,6 billones y el prepago de créditos por \$3,2 billones.
2. En Brasil la emisión de bonos y desembolsos en ISA CTEEP por \$1,9 billones para el financiamiento de los lotes ganados en 2019 y por último,
3. Un Efecto por conversión por \$1,9 billones dada devaluación de la tasa de cierre del peso frente al real y frente al dólar y a la revaluación frente al peso chileno

Los indicadores de endeudamiento continúan en los niveles observados en el último año ya que tal incremento en la deuda estuvo acompañado por una mayor generación de EBITDA.

Los indicadores de Deuda/EBITDA, cerró en 4,06 veces, sustentando los niveles adecuados para mantener la calificación crediticia actual y con espacio para continuar apalancando nuestra estrategia de crecimiento.



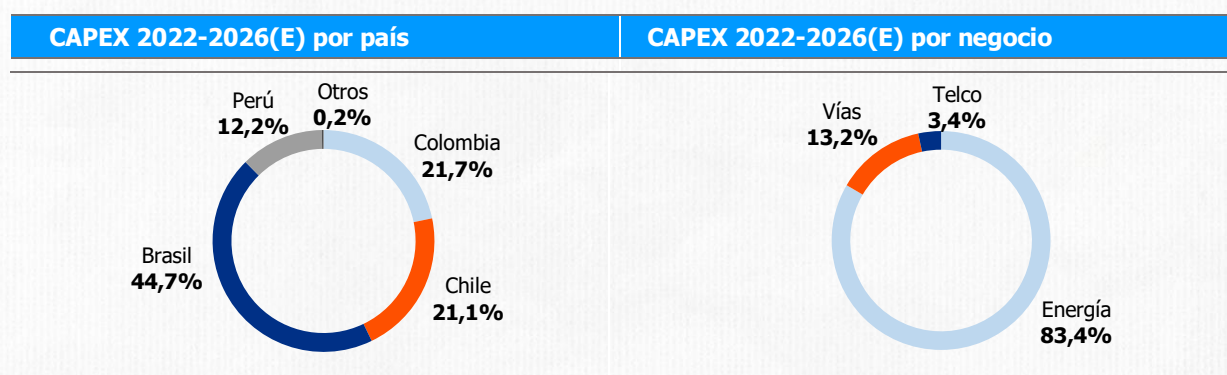
5. Inversiones y proyectos

Inversiones

Para el 2021 ISA y sus empresas ejecutaron inversiones por \$4,2 billones. La mayoría de ellas en Brasil en donde en el primer trimestre se concretó la compra de PBTE, adicional al avance en la construcción de proyectos de transmisión de energía otorgados a ISA CTEEP en licitaciones pasadas. También se avanzó en Perú en los proyectos de Coya-Yana y Chíncha-Nazca en CTM, en Colombia la ejecución de varias UPMES. En Chile, por su parte, se avanzó en las ampliaciones de dos sub-estaciones de la red de Interchile (Maitencillo y Pan de Azúcar) y en la construcción de Rutas del Loa, Terceras Pistas en Maipo y otros proyectos de vías en el resto de las concesiones viales de ese país.

Millones de COP	1T21	2T21	3T21	4T21	2021	Part %
Brasil	1.325.787	264.528	340.156	109.466	2.039.937	48,6
Perú	248.054	204.833	213.582	196.111	862.580	20,6
Colombia	208.178	171.333	170.393	198.404	748.307	17,8
Chile	101.824	129.758	165.503	141.196	538.281	12,8
Otros	4.047	213	596	1.122	5.979	0,1
TOTAL	1.887.890	770.664	890.230	646.300	4.195.084	100

El plan de inversiones comprometidas para el periodo 2022-2026 suma \$12,7 billones (USD 3.454 millones), de los cuales \$4,6 billones serán invertidos en el año 2022. Estas inversiones incluyen los compromisos que a la fecha tienen ISA y sus empresas por construir.



Proyectos puestos en operación

Durante el cuarto trimestre entraron en operación dos proyectos en el negocio de transporte de energía: Ampliación SE Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar en Chile y en Perú la conexión Talara (Petroperú) a través de Consorcio Transmantaro, los cuales generarán ingresos anuales por USD 4,7 millones.

Para el negocio de vías se realizó la puesta en servicio del 100% de Ruta Costera. El proyecto recorre los departamentos de Bolívar y Atlántico y beneficia cerca de 3 millones de personas en nueve municipios con una longitud de 146 kms.

Filial	Proyecto	Fecha entrada operación	Ingreso anual (mill USD)
INTERCHILE	Ampliación SE Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	15/12/2021	1,2
CTM	Conexión Talara (Petroperú)	3/12/2021	3,5
ruta costera	Cartagena – Barranquilla y Circunvalar de la Prosperidad	12/2021	90 (2021)

6. ASG

Medio Ambiente y Sociedad (AS)

ISA y sus filiales ISA INTERCOLOMBIA, ISA TRANSELCA y XM obtuvieron el Sello de Equidad Laboral EQUIPARES en Nivel Plata, por su compromiso decidido con la implementación del Sistema de Gestión de Igualdad de Género, otorgado por el Ministerio de Trabajo y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo en Colombia, el promedio de participación total femenina de las cuatro empresas alcanza el 32,7%, mientras que el promedio del sector minero energético es del 29%.

Por séptimo año consecutivo, la compañía fue incluida en el Dow Jones Sustainability Index, lo que la ratifica como un referente en la región por sus prácticas ambientales, sociales, económicas y de gobierno corporativo. La compañía fue una de las mejores empresas de Servicios Públicos de Energía Eléctrica del mundo, entre las 103 compañías evaluadas.

ISA también fue incluida por 5° año consecutivo en el Índice MILA (Mercado Integrado Latinoamericano) del Dow Jones, el cual reconoce a las compañías con más alto desempeño en sostenibilidad en la Alianza del Pacífico que incluye a empresas de Chile, Colombia, México y Perú.

Por último, queremos destacar como el programa de sostenibilidad de ISA y sus empresas, Conexión Jaguar, fue galardonado con los premios Bóscares, un reconocimiento entregado por la World Wide Fund for Nature Colombia, Acción Climática y Reforestamos a las compañías que se destacan por las mejores prácticas e iniciativas empresariales en el cuidado de bosques y de las comunidades que se encuentran en estos territorios.

Gobierno Corporativo (G)

Con el propósito de seguir fortaleciendo la independencia y neutralidad de XM como operador y administrador del mercado de energía colombiano, desde que el Gobierno Nacional y Ecopetrol firmaron el contrato Interadministrativo para la compra de las acciones propiedad de la Nación en ISA, se establecieron algunos compromisos para dar cumplimiento a esta premisa.

En este sentido ha habido grandes avances. En Asamblea extraordinaria celebrada a finales del 2021, se aprobó la nueva Junta Directiva de la compañía, conformada en su totalidad por miembros independientes en relación con ISA y Ecopetrol. También se fortaleció la representación femenina al pasar del 20 al 40%. De igual forma se está trabajando en asegurar el cese de Unidad de Propósito y dirección entre ISA y XM y entre Ecopetrol y XM. Hoy XM no hace parte del Grupo Empresarial Ecopetrol.

Resultados Financieros Individuales

Cuarto trimestre 2021

Cifras en pesos colombianos

Estado de resultados

Ingresos

Para el 4T de 2021, los ingresos operacionales alcanzaron \$364.456 millones, 19,6% más que en el mismo periodo de 2020. Esta variación está asociado principalmente a mayores ingresos por la incorporación de las convocatorias: UPME-09-16 Segundo refuerzo de las líneas de transmisión Copey-Cuestecitas y Copey-Fundación y UPME-01-18 Segundo transformador en la subestación Ocaña, el efecto de las variables macroeconómicas (IPP y TRM) en los ingresos y mayores ingresos por conexión. Además, en diciembre de 2021 se reconoció un ingreso extraordinario por la devolución de la segunda cuota del impuesto a la riqueza y complementario de normalización tributaria del año 2015 por \$5.443 millones.

Para el acumulado, los ingresos operacionales alcanzaron \$1.391.902 millones, un 12,3% más que en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente, por mayores ingresos de la UPME-09-16 Segundo refuerzo de las líneas de transmisión Copey-Cuestecitas y Copey-Fundación que comenzó su ciclo de remuneración en enero de 2021, por \$70.730 millones, el efecto positivo de las variables macroeconómicas (IPP y TRM) por \$3.830 millones y mayores ingresos por conexión.

Costos y Gastos AOM

Para el 4T de 2021, los costos y gastos AOM se situaron en \$57.181 millones presentando un incremento de 12,9% frente al cuarto trimestre de 2020, explicado principalmente por:

- Mayores gastos por servicios personales por el incremento de la planta de personal, ajustes salariales, y gastos médicos derivados de la actualización del cálculo actuarial por \$6.009 millones;
- Mayores impuestos, principalmente GMF por \$3.591 millones;
- Compensado con menores contribuciones (\$4.959 millones) principalmente a la Superintendencia de Servicios Públicos y mayores gastos ambientales legales y complementarios.

Los costos y gastos AOM **acumulados** fueron \$183.322 millones, un 11,3% más en comparación con el año anterior. Esta variación se explica, por lo explicado en trimestre y por:

- mayor pago de honorarios por asesoría técnica por \$2.720 millones, mayores gastos asociados al incremento en las pólizas de seguros de responsabilidad de directivos por \$6.230 millones, la cual tuvo un crecimiento asociado al “endurecimiento” del mercado de seguros a nivel mundial y mayores gastos ambientales legales y complementarios por \$1.124 millones.

EBITDA

Para el 4T de 2021, como resultado de lo expuesto anteriormente, el EBITDA alcanzó \$307.275 millones, lo que representó un incremento de 20,9% frente al 2020. El margen EBITDA fue 84,3% vs. 83,4%.

Para el acumulado, el EBITDA se ubicó en \$1208.580 millones, un 12,4% más que en el mismo periodo de 2020 y el margen EBITDA fue un 86,8% vs. 86,7%.

Provisiones, depreciaciones y amortizaciones

Para el 4T de 2021, las provisiones, depreciaciones y amortizaciones se ubicaron en \$60.290 millones, 35,6% más que en 2020. Explicado por la actualización de los litigios ambientales por

\$8.827 millones, el deterioro de la cartera por \$364 millones y el incremento del gasto por depreciación por la entrada en operación de los nuevos proyectos y la actualización de las vidas útiles por \$7.560 millones.

Para el acumulado, las provisiones, depreciaciones y amortizaciones sumaron \$210.052 millones, manteniendo la tendencia de la variación del trimestre y explicado por las mismas razones.

Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas

En el 4T de 2021, el resultado de las co-controladas sumó \$362.461 millones, 12,1% menos que en el 4T20. Esta disminución se debe principalmente a la reducción de las utilidades en Brasil por el ajuste al margen de construcción.

En el acumulado, el método de participación patrimonial fue de \$1,4 billones, con una disminución de 16,8% frente a diciembre de 2020, principalmente por el reconocimiento de los costos de la re-perfilamiento de la filial INTERCHILE, compensado por mayores ingresos en Brasil por la aplicación del pronunciamiento de la CVM, la entrada en operación de nuevos proyectos, y la consolidación de PBTE.

Financieros netos

Para el 4T del 2021, el gasto financiero sumó \$118.177 millones, 82,9% más que el 4T20. Este resultado se debe principalmente al mayor pago de intereses del servicio de la deuda.

Para el acumulado, el gasto financiero neto fue \$330.523 millones, un 11,3% menos que en el mismo periodo de 2020 por menores ingresos financieros en \$12.915 millones de inversiones y préstamos a vinculados económicos finalizados en 2020, además de una mayor exposición cambiaria en \$51.594 millones.

Impuestos a las ganancias

Para el 4T del 2021, el gasto por impuesto ascendió a \$48.182 millones, \$7.938 millones menos que en el cuarto trimestre de 2020, por mayor deducción especial por activos fijos reales productivos y aplicación de la depreciación acelerada para los activos fiscales.

En el acumulado, el gasto por impuestos se situó en \$361.132 millones, 134,6% más que 2020, por mayor utilidad gravable y ajuste al impuesto diferido por cambio de tarifa del 30% al 35% y mayor gasto impuesto del exterior por pago de dividendos.

Utilidad neta

Para el 4T del 2021, la utilidad neta cerró en \$444.985 millones, 11,0% menos frente al mismo periodo de 2020. El margen neto fue 61,2% vs 69,7%. La variación se debe principalmente a la disminución de las utilidades en Brasil por el ajuste al margen de construcción y al reconocimiento de los litigios ambientales.

En el acumulado, la utilidad neta sumó \$1,7 billones, 19,6% menos que el mismo periodo del año anterior. El margen neto fue 60,5% vs. 72,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

Balance general

Los activos de ISA sumaron \$21 billones, 6,5% más que a diciembre de 2020. La variación se debe principalmente a los excedentes de caja por los mayores los dividendos recibidos en el año y por el crecimiento a través de la adquisición y consolidación de los resultados PBTE.

Los pasivos ascendieron a \$6,7 billones, 1,5% más que al cierre de 2020, principalmente al reconocimiento del mayor impuesto diferido por el cambio de tarifa del 30% al 35%.

El patrimonio alcanzó la suma de \$14,3 billones, 9% más que en diciembre de 2020. La variación fue el resultado neto de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2021 compensado en parte por las mayores utilidades, y un efecto por conversión positivo de las inversiones.

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 2,17 veces en 2021 vs. 2,29 veces en el año anterior.

Flujo de efectivo

Al cierre de 2021, el efectivo operacional ascendió a \$1 billón generado principalmente por la remuneración de nuevos proyectos y el efecto del IPP y TRM en los ingresos.

En las actividades de inversión se obtuvieron fondos por \$837.855 millones, por los dividendos recibidos de nuestras subsidiarias por \$1,1 billón. Los flujos de efectivo usados en las actividades de financiación fueron de \$1.9 billones, que reflejan los efectos de la refinanciación de nuestra deuda y un mayor pago de préstamos a las entidades financieras. En 2021, ISA canceló la totalidad de los dividendos decretados a los accionistas.

Tabla 1. Ingresos consolidados

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Por negocio							
Operacionales	12M21	Part. %	12M20	Part. %	Var. \$	Var. %	12M21 USD
Energía	8.660.496	77,6	8.131.542	80,0	528.954	6,5	2.311
Vías	2.086.331	18,7	1.657.271	16,3	429.060	25,9	557
Telecomunicaciones	414.714	3,7	379.013	3,7	35.701	9,4	111
Total	11.161.541	100,0	10.167.826	100,0	993.715	9,8	2.979

De operación	12M21	Part. %	12M20	Part. %	Var. \$	Var. %	12M21 USD
Energía	7.165.837	79,4	6.474.136	81,2	691.701	10,7	1.913
Vías	1.443.674	16,0	1.120.377	14,1	323.297	28,9	385
Telecomunicaciones	414.714	4,6	379.013	4,7	35.701	9,4	110
Total	9.024.225	100,0	7.973.526	100,0	1.050.699	13,2	2.408

Operacionales	4T21	Part. %	4T20	Part. %	Var. \$	Var. %	4T21 USD
Re-expresado							
Energía	2.373.968	76,9	1.987.666	74,9	386.302	19,4	634
Vías	604.452	19,6	569.487	21,5	34.965	6,1	161
Telecomunicaciones	107.761	3,5	96.361	3,6	11.400	11,8	29
Total	3.086.181	100,0	2.653.514	100,0	432.667	16,3	824

De operación	4T21	Part. %	4T20	Part. %	Var. \$	Var. %	4T21 USD
Re-expresado							
Energía	1.927.434	78,3	1.441.618	75,7	485.816	33,7	514
Vías	426.421	17,3	366.336	19,2	60.085	16,4	114
Telecomunicaciones	107.761	4,4	96.361	5,1	11.400	11,8	29
Total	2.461.616	100,0	1.904.315	100,0	557.301	29,3	657

Por país

Operacionales	12M21	Part. %	12M20	Part. %	Var. \$	Var. %	12M21 USD
Colombia	2.768.269	24,8	2.262.020	22,2	506.249	22,4	739
Chile	2.089.959	18,7	1.884.941	18,5	205.018	10,9	558
Brasil	3.945.268	35,3	3.760.467	37,0	184.801	4,9	1.053
Perú	2.219.687	19,9	2.116.929	20,8	102.758	4,9	592
Otro	138.358	1,3	143.469	1,5	(5.111)	(3,6)	37
Total	11.161.541	100,0	10.167.826	100,0	993.715	9,8	2.979

De operación	12M21	Part. %	12M20	Part. %	Var. \$	Var. %	12M21 USD
Colombia	2.682.889	29,7	2.235.040	28,0	447.849	20,0	717
Chile	1.532.682	17,0	1.375.026	17,2	157.656	11,5	409
Brasil	3.116.005	34,5	2.765.298	34,7	350.707	12,7	832
Perú	1.554.291	17,2	1.454.693	18,2	99.598	6,8	414
Otro	138.358	1,6	143.469	1,9	(5.111)	(3,6)	36
Total	9.024.225	100,0	7.973.526	100,0	1.050.699	13,2	2.408

Operacionales	4T21	Part. %	4T20	Part. %	Var. \$	Var. %	4T21 USD
			Re-expresado				
Colombia	731.077	23,7	654.509	24,7	76.568	11,7	195
Chile	618.389	20,0	559.610	21,1	58.779	10,5	165
Brasil	1.023.282	33,2	868.235	32,7	155.047	17,9	273
Perú	623.077	20,2	550.216	20,7	72.861	13,2	166
Otro	90.356	2,9	20.944	0,8	69.412	331	25
Total	3.086.181	100,0	2.653.514	100,0	432.667	16,3	824

De operación	4T21	Part. %	4T20	Part. %	Var. \$	Var. %	4T21 USD
			Re-expresado				
Colombia	720.380	29,3	627.529	33,0	92.851	14,8	192
Chile	451.054	18,3	383.439	20,1	67.615	17,6	120
Brasil	795.320	32,3	499.652	26,2	295.668	59,2	212
Perú	404.506	16,4	372.751	19,6	31.755	8,5	108
Otro	90.356	3,7	20.944	1,1	69.412	331	25
Total	2.461.616	100,0	1.904.315	100,0	557.301	29,3	657

Tabla 2.

Costos de construcción y AOM

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Por negocio

Construcción y AOM	12M21	Part. %	12M20	Part. %	Var. \$	Var. %	12M21 USD
Energía	2.830.704	70,1	2.512.805	69,9	317.899	12,7	755
Vías	981.962	24,3	861.215	24,0	120.747	14,0	262
Telecomunicaciones	226.042	5,6	220.347	6,1	5.695	2,6	61
Total	4.038.708	100,0	3.594.367	100,0	444.341	12,4	1.078

AOM	12M21	Part. %	12M20	Part. %	Var. \$	Var. %	12M21 USD
Energía	1.497.030	69,5	1.347.172	68,5	149.858	11,1	399
Vías	430.916	20,0	397.994	20,2	32.922	8,3	115
Telecomunicaciones	226.042	10,5	220.347	11,3	5.695	2,6	61
Total	2.153.988	100,0	1.965.513	100,0	188.475	9,6	575

Construcción y AOM	4T21	Part. %	4T20	Part. %	Var. \$	Var. %	4T21 USD
Energía	909.108	72,7	735.183	66,5	173.925	23,7	243
Vías	278.690	22,3	310.351	28,1	(31.661)	(10,2)	74
Telecomunicaciones	62.785	5,0	59.755	5,4	3.030	5,1	17
Total	1.250.583	100,0	1.105.289	100,0	145.294	13,1	334

AOM	4T21	Part. %	4T20	Part. %	Var. \$	Var. %	4T21 USD
Energía	502.146	72,8	424.011	68,4	78.135	18,4	134
Vías	125.050	18,1	136.140	22,0	(11.090)	(8,1)	33
Telecomunicaciones	62.785	9,1	59.755	9,6	3.030	5,1	17
Total	689.981	100,0	619.906	100,0	70.075	11,3	184

Por país

Construcción y AOM	12M21	Part. %	12M20	Part. %	Var. \$	Var. %	12M21 USD
Colombia	930.829	23,0	778.800	21,7	152.029	19,5	248
Chile	947.732	23,5	878.263	24,4	69.469	7,9	253
Brasil	1.136.125	28,1	988.095	27,5	148.030	15,0	303
Perú	914.679	22,6	884.467	24,6	30.212	3,4	244
Otro	109.343	2,8	64.742	1,8	44.601	69	30
Total	4.038.708	100,0	3.594.367	100,0	444.341	12,4	1.078

AOM	12M21	Part. %	12M20	Part. %	Var. \$	Var. %	12M21 USD
Colombia	862.491	40,0	754.117	38,4	108.374	14,4	231
Chile	465.023	21,6	439.725	22,4	25.298	5,8	124
Brasil	458.147	21,3	465.308	23,7	(7.161)	(1,5)	122
Perú	258.984	12,0	241.621	12,3	17.363	7,2	68
Otro	109.343	5,1	64.742	3,2	44.601	69	30
Total	2.153.988	100,0	1.965.513	100,0	188.475	9,6	575

Construcción y AOM	4T21	Part. %	4T20	Part. %	Var. \$	Var. %	4T21 USD
Colombia	265.219	21,2	260.521	23,6	4.698	1,8	71
Chile	278.834	22,3	290.011	26,2	(11.177)	(3,9)	74
Brasil	330.971	26,5	298.511	27,0	32.460	10,9	88
Perú	293.399	23,5	244.022	22,1	49.377	20,2	78
Otro	82.160	6,5	12.224	1,1	69.936	572	23
Total	1.250.583	100,0	1.105.289	100,0	145.294	13,1	334

AOM	4T21	Part. %	4T20	Part. %	Var. \$	Var. %	4T21 USD
Colombia	256.623	37,2	235.839	38,0	20.784	8,8	69
Chile	133.790	19,4	140.483	22,7	(6.693)	(4,8)	35
Brasil	137.657	20,0	158.745	25,6	(21.088)	(13,3)	36
Perú	79.751	11,6	72.615	11,7	7.136	9,8	21
Otro	82.160	11,8	12.224	2,0	69.936	572	23
Total	689.981	100,0	619.906	100,0	70.075	11,3	184

Tabla 3.

Deuda consolidada

Cifras en millones de pesos colombianos.

	Negocio	Dic. 2021	2020	Var. \$	Var. %	Dic. 2020 USD
CHILE		9.649.323	7.613.332	2.035.990	26,7%	2.424
Intervial	Vías	726.717	561.412	165.305	29,4%	183
Ruta del Maipo	Vías	3.195.060	3.258.092	-63.032	-1,9%	803
Ruta de la Araucanía	Vías	357.001	302.541	54.460	18,0%	90
Ruta del Bosque	Vías	232.350	268.540	-36.190	-13,5%	58
Ruta de los Ríos	Vías	87.699	152.745	-65.046	-42,6%	22
Ruta del Loa	Vías	249.948	162.636	87.311	53,7%	63
Internexa en Chile	Telco	23.155	24.162	-1.007	-4,2%	6
Interchile	Transporte	4.777.392	2.883.203	1.894.189	65,7%	1.200
COLOMBIA		7.022.584	7.000.125	22.459	0,3%	1.764
ISA	Energía	4.740.915	4.800.201	-59.286	-1,2%	1.191
Costera	Vías	1.709.082	1.640.395	68.688	4,2%	429
Transelca	Energía	328.550	338.050	-9.500	-2,8%	83
Internexa	Telco	244.037	221.479	22.558	10,2%	61
BRASIL		5.368.887	3.146.876	2.222.012	70,6%	1.349
CTEEP	Energía	5.123.116	2.834.532	2.288.584	80,7%	1.287
IEMG	Energía	-	7.798	-7.798	-100,0%	-
IEPINHEIROS	Energía	15.420	17.129	-1.709	-10,0%	4
IE Serra Do Japi	Energía	22.633	23.862	-1.229	-5,1%	6
IENNE	Energía	96.290	97.562	-1.271	-1,3%	24
IESUL	Energía	6.624	8.029	-1.405	-17,5%	2
PBTE	Energía	-	-	-	-	-
ISA Investimentos	Energía	104.804	67.042	37.762	56,3%	26
Internexa Brasil	Telecom	-	90.922	-90.922	-100,0%	-
PERU		6.054.792	5.003.051	1.051.742	21,0%	1.521
ISA Peru	Energía	577.089	587.266	-10.177	-1,7%	145
REP	Energía	1.075.600	818.867	256.733	31,4%	270
PDI	Energía	4.421	-	4.421	-	1
Transmantaro	Energía	4.379.276	3.574.617	804.659	22,5%	1.100
Internexa en Perú	Telco	18.407	22.301	-3.894	-17,5%	5
TOTAL		28.095.586	22.763.384	5.332.203	23,4%	7.057

Tabla 4.

Movimientos netos de deuda a diciembre de 2021

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Deuda ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	915.667	(1.036.730)	(121.063)
Costera		(44.218)	(44.218)
Transelca		(9.500)	(9.500)
Internexa	22.558	-	22.558
COLOMBIA	938.224	(1.090.447)	(152.223)
ISA Peru	248.643	(352.691)	(104.047)
REP	144.309		144.309
PDI	4.421		4.421
Transmantaro	233.283		233.283
Internexa en Perú	4.605	(12.064)	(7.458)
PERÚ	635.261	(364.755)	270.507
CTEEP	2.061.611		2.061.611
IEMG		(8.423)	(8.423)
IEPINHEIROS		(3.080)	(3.080)
IE Serra Do Japi		(3.140)	(3.140)
IENNE		(9.083)	(9.083)
IESUL		(2.048)	(2.048)
ISA Investimentos e Participações		(72.411)	(72.411)
Internexa Brasil	6.602		6.602
BRASIL	2.068.213	(98.185)	1.970.028
Intervial	142.440		142.440
Ruta del Maipo		(220.157)	(220.157)
Ruta de la Araucania	44.434		44.434
Ruta del Bosque		(47.127)	(47.127)
Ruta de los Rios		(71.267)	(71.267)
Ruta del Loa	92.826	(9.985)	82.841
Internexa en Chile		(432)	(432)
Interchile	1.433.331	-	1.433.331
CHILE	1.713.031	(348.968)	1.364.063
TOTAL	5.354.730	(1.902.355)	3.452.375

Tabla 5.

Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC ¹ Estimada
INTERCHILE	Ampliación mando sincronizado Nuevo Cardones, Nuevo Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	2022 trim 2
	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 3
	Conexión Parque Guayepo Solar a la subestación Sabanalarga 500 kV	2022 trim 3
	UPME 06-2018 Subestación el Río 220 kV y LT asociadas	2022 trim 3*
	Conexión Windpeshi	2022 trim 4*
	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
	Conexión de parques eólicos Alpha y Beta la subestación Nueva Cuestecitas 500 kV	2023 trim 2
	UPME 04-2019 Línea de transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV	2023 trim 4
	UPME 03-2021 Subestación Carreles 230 kV y LT asociadas	2025 trim 1
TRANSELCA	Ampliación subestación Ternera 13.8 kV	2022 trim 3
	Ampliación FACTS circuitos Santa Marta - Termocol - Termoguajira 220 kV	2022 trim 3
	Ampliación subestación Copey	2022 trim 4
ISA CTEEP	IEAIMORÉS(L3)	2022 trim 1*
	IEPARAGUAÇU (L4)	2022 trim 2*
	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
	RIACHO GRANDE	2025 trim 4
	Enlace nueva Mantaro - Nueva Yanango y Carapongo	2023 trim 1*
CONSORCIO TRANSMANTARO	Conexión Puerto Chancay	2023 trim 3
	Chincha - Nazca	2023 trim 3
	Refuerzos 1 y 2	2024 trim 1
ISA INTERVIAL	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

Adicionalmente se encuentran en ejecución 233 refuerzos en Brasil que representan una inversión aproximada de USD 553 Millones y que incrementarán los ingresos anuales en aproximadamente USD 83 millones.

* Se solicitará ampliación de plazo.

¹ POC = Puesta en Operación Comercial

Tabla 6.

Estado de resultados consolidado

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Cifras en millones de pesos colombianos

	4T21	4T20 Re-expresado	Var\$	Var %	4T21 USD	12M21	12M20	Var. \$	Var %	12M21 USD
Ingresos de construcción	624.565	749.199	(124.634)	(16,6)	167	2.137.316	2.194.300	(56.984)	(2,6)	570
Costos de construcción	560.602	485.383	75.219	15,5	150	1.884.720	1.628.854	255.866	15,7	503
EBITDA de construcción	63.963	263.816	(199.853)	(75,8)	17	252.596	565.446	(312.850)	(55,3)	67
Ingresos de operación	2.461.616	1.904.315	557.301	29,3	657	9.024.225	7.973.526	1.050.699	13,2	2.408
AOM	689.981	619.906	70.075	11,3	184	2.153.988	1.965.513	188.475	9,6	575
EBITDA de operación	1.771.635	1.284.409	487.226	37,9	473	6.870.237	6.008.013	862.224	14,4	1.833
Ingresos operacionales	3.086.181	2.653.514	432.667	16,3	824	11.161.541	10.167.826	993.715	9,8	2979
Costos operacionales	1.250.583	1.105.289	145.294	13,1	334	4.038.708	3.594.367	444.341	12,4	1078
Total EBITDA	1.835.598	1.548.225	287.373	18,6	490	7.122.833	6.573.459	549.374	8,4	1901
(-) Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	281.830	248.710	33.120	13,3	75	1.030.053	996.830	33.223	3,3	275
(+) Método de participación neto	165.175	268.094	(102.919)	(38,4)	44	556.717	519.366	37.351	7,2	149
(+) Otros ingresos (gastos), neto	2.587	9.772	(7.185)	(73,5)	1	(5.386)	115.334	(120.720)	(104,7)	(1)
Utilidad operacional	1.721.530	1.577.381	144.149	9,1	460	6.644.111	6.211.329	432.782	7,0	1.773
(+) Gastos financieros, neto	(657.359)	(443.049)	(214.310)	48,4	(175)	(2.333.130)	(1.372.872)	(960.258)	69,9	(623)
Utilidad antes de impuestos	1.064.171	1.134.332	(70.161)	(6,2)	285	4.310.981	4.838.457	(527.476)	(10,9)	1.150
Impuesto de renta	171.197	147.429	23.768	16,1	46	1.106.268	1.074.232	32.036	3,0	295
Utilidad antes de minoritario	892.974	986.903	(93.929)	(9,5)	239	3.204.713	3.764.225	(559.512)	(14,9)	855
Interés minoritario	442.630	487.148	(44.518)	(9,1)	118	1.539.177	1.705.034	(165.857)	(9,7)	411
Utilidad neta	450.344	499.755	(49.411)	(9,9)	121	1.665.536	2.059.191	(393.655)	(19,1)	444
Margen EBITDA	59,5%	58,3%				63,8%	64,6%			
Margen operacional	55,8%	59,4%				59,5%	61,1%			
Margen antes de minoritario	28,9%	37,2%				28,7%	37,0%			
Margen neto	14,6%	18,8%				14,9%	20,3%			
Sin construcción										
Margen EBITDA	72,0%	67,4%				76,1%	75,3%			
Margen operacional	67,3%	69,0%				70,8%	70,8%			
Margen neto	17,1%	20,9%				17,3%	23,2%			

Tabla 7.

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Cifras en millones de pesos colombianos

	2021	Part. %	2020	Var. \$	Var. %	2021 USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.686.462	7,6	3.781.713	904.749	23,9	1.177
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	4.441.494	7,2	4.084.421	357.073	8,7	1.116
Otros activos financieros	818.879	1,3	1.086.663	(267.784)	(24,6)	206
Impuestos corrientes	271.444	0,4	260.466	10.978	4,2	68
Inventarios	125.392	0,2	100.645	24.747	24,6	31
Activos no financieros	326.432	0,5	394.877	(68.445)	(17,3)	82
Activo corriente	10.670.103	17,2	9.708.785	961.318	9,9	2.680
Efectivo restringido	138.688	0,2	217.646	(78.958)	(36,3)	35
Impuestos no corrientes	5.274	0,0	5.156	118	2,3	1
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	3.719.877	6,0	3.124.526	595.351	19,1	934
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	23.421.322	38,0	18.863.129	4.558.193	24,2	5.883
Otros activos financieros	31.770	0,1	17.250	14.520	84,2	8
Inventarios, neto	65.599	0,1	64.521	1.078	1,7	16
Propiedad, planta y equipo, neto	12.973.393	21,1	12.179.180	794.213	6,5	3.259
Intangibles, neto	10.246.813	16,6	8.277.346	1.969.467	23,8	2.574
Activos no financieros	168.915	0,3	128.094	40.821	31,9	42
Impuesto diferido	256.432	0,4	1.608.436	(1.352.004)	(84,1)	64
Activo no corriente	51.028.083	82,8	44.485.284	6.542.799	14,7	12.816
TOTAL ACTIVO	61.698.186	100	54.194.069	7.504.117	13,8	15.496
Pasivos financieros	2.866.267	4,6	1.266.015	1.600.252	126,4	720
Cuentas por pagar	949.140	1,5	996.635	(47.495)	(4,8)	238
Beneficios a los empleados	140.154	0,2	120.979	19.175	15,8	35
Impuestos corrientes	369.353	0,6	376.021	(6.668)	(1,8)	93
Provisiones	154.089	0,2	368.985	(214.896)	(58,2)	39
Pasivos no financieros	491.046	0,8	274.406	216.640	78,9	123
Pasivo corriente	4.970.049	7,9	3.403.041	1.567.008	46,0	1.248
Pasivos financieros	25.074.175	40,6	21.202.820	3.871.355	18,3	6.298
Cuentas por pagar	215.467	0,3	222.268	(6.801)	(3,1)	54
Impuestos no corrientes	1.208.927	2,0	869.716	339.211	39,0	304
Beneficios a los empleados	769.153	1,2	781.100	(11.947)	(1,5)	193
Provisiones	337.270	0,5	247.877	89.393	36,1	85
Pasivos no financieros	1.347.113	2,2	1.541.354	(194.241)	(12,6)	338
Impuesto diferido	5.643.037	9,1	5.779.700	(136.663)	(2,4)	1.417
Pasivo no corriente	34.595.142	55,9	30.644.835	3.950.307	12,9	8.689
TOTAL PASIVO	39.565.191	64	34.047.876	5.517.315	16,2	9.937
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	0	0,0	9
Prima en colocación de acciones	1.428.128	2,3	1.428.128	0	0,0	359
Reservas	6.861.491	11,1	6.241.845	619.646	9,9	1.723
Resultados retenidos	3.203.921	5,2	3.207.681	(3.760)	(0,1)	805
Resultado del periodo	1.665.536	2,7	2.059.191	(393.655)	(19,1)	444
Otro resultado integral	1.167.865	1,9	194.014	973.851	501,9	268
Patrimonio de la controladora	14.363.857	23,3	13.167.775	1.196.082	9,1	3.608
Participaciones no controladoras	7.769.138	12,9	6.978.418	790.720	11,3	1.951
TOTAL PATRIMONIO	22.132.995	36,2	20.146.193	1.986.802	9,9	5.559
ROE=Utilidad neta/Patrimonio sin minoritario	11,6%		15,6%			
ROA=Utilidad antes de minoritario/Activos	5,2%		7,0%			

Tabla 8.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Cifras en millones de pesos colombianos

	12M21	12M20	Var. \$	Var. %	12M21 USD
Cobros de cuentas por cobrar comerciales	9.160.996	7.887.505	1.273.491	16,1	2.301
Pagos procedentes de la operación	(3.847.478)	(3.149.006)	(698.472)	22,2	(966)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(929.635)	(916.637)	(12.998)	1,4	(234)
Impuestos a las ganancias pagados	(695.453)	(907.181)	211.728	(23,3)	(175)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	3.688.430	2.914.681	773.749	26,5	926
Compras de activos intangibles y propiedades, planta y equipo	(1.633.599)	(2.982.731)	1.349.132	(45,2)	(410)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subordinadas	(985.373)	(1.105.308)	119.935	(10,9)	(248)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	450.235	99.541	350.694	352,3	113
Dividendos e intereses recibidos	339.517	156.090	183.427	117,5	85
Pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(72.697)	(146.304)	73.607	(50,3)	(18)
Otras entradas de efectivo	524.356	(476.063)	1.000.419	(210,1)	132
Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión	(1.377.561)	(4.454.775)	3.077.214	(69,1)	(346)
Importes procedentes de préstamos	10.381.251	4.926.611	5.454.640	110,7	2.608
Reembolsos de préstamos	(6.815.541)	(2.553.392)	(4.262.149)	166,9	(1.712)
Dividendos pagados	(3.042.426)	(1.252.876)	(1.789.550)	142,8	(764)
Intereses pagados	(1.050.519)	(1.132.889)	82.370	(7,3)	(264)
Otras salidas de efectivo	(157.248)	(264.053)	106.805	(40,4)	(39)
Efectivos de efectivo neto usado en las actividades de financiación	(684.483)	(276.599)	(407.884)	147,5	(172)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	1.626.386	(1.816.693)	3.443.079	(189,5)	409
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(721.637)	3.111.205	(3.832.842)	(123,2)	(181)
Efectivo y equivalentes al efectivo, neto	904.749	1.294.512	(389.763)	(30,1)	227
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.781.713	2.487.201	1.294.512	52,0	950
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	4.686.462	3.781.713	904.749	23,9	1.177

Tabla 9.

Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Cifras en millones de pesos colombianos.

	4T21	4T20	Var\$	Var %	4T21	12M21	12M20	Var. \$	Var %	12M21
		Re-expresado			USD					USD
Ingreso de operación	364.456	304.732	59.724	19,6	97	1.391.902	1.239.485	152.417	12,3	371
AOM de operación	57.181	50.634	6.547	12,9	15	183.322	164.657	18.665	11,3	48
EBITDA	307.275	254.098	53.177	20,9	82	1.208.580	1.074.828	133.752	12,4	323
(-) Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	60.290	44.469	15.821	35,6	16	210.052	176.785	33.267	18,8	57
Método de participación neto	362.471	412.397	(49.926)	(12,1)	97	1.348.570	1.621.537	(272.967)	(16,8)	360
Otros (gastos) ingresos, neto	1.888	(1.370)	3.258	(237,8)	1	3.516	(5.866)	9.382	(159,9)	1
Utilidad operacional	611.344	620.656	(9.312)	(1,5)	164	2.350.614	2.513.714	(163.100)	(6,5)	627
Gastos financieros, neto	(118.177)	(64.600)	(53.577)	82,9	(32)	(330.523)	(296.835)	(33.688)	11,3	(88)
Utilidad antes de impuestos	493.167	556.056	(62.889)	(11,3)	132	2.020.091	2.216.879	(196.788)	(8,9)	539
Impuesto de renta	48.182	56.120	(7.938)	(14,1)	13	361.132	153.929	207.203	134,6	96
Utilidad neta	444.985	499.936	(54.951)	(11,0)	119	1.658.959	2.062.950	(403.991)	(19,6)	443

Tabla 10.

Estado de situación financiera ISA Individual

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Cifras en millones de pesos colombianos.

	2021	Part. %	2020	Var. \$	Var. %	2021 USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	545.837	3,0	542.198	3.639	0,7	137
Cuentas por cobrar	274.909	1,0	158.541	116.368	73,4	69
Préstamos por cobrar partes relacionadas	-	0,0	6.346	(6.346)	(100,0)	0
Impuestos corrientes	71.331	0,0	68.105	3.226	4,7	18
Activos no financieros	19.436	0,0	12.676	6.760	53,3	5
Activo corriente	911.513	4,0	787.866	123.647	15,7	229
Efectivo restringido	13.120	0,0	8.529	4.591	53,8	3
Activos no financieros	800	0,0	900	(100)	(11,1)	0
Activos financieros	23.116	0,0	18.346	4.770	26,0	6
Préstamos por cobrar a partes relacionadas	-	0,0	187.208	(187.208)	(100,0)	0
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12.504.610	59,0	11.435.299	1.069.311	9,4	3.141
Inversiones en instrumentos financieros	12.524	0,0	12.524	0	0,0	3
Propiedad, planta y equipo, neto	7.407.001	35,0	7.186.883	220.118	3,1	1.861
Propiedades de inversión	7.673	0,0	7.761	(88)	(1,1)	2
Intangibles	212.532	1,0	156.725	55.807	35,6	53
Impuestos no corrientes	679	0,0	1.023	(344)	(33,6)	-
Activo no corriente	20.182.055	95,0	19.015.198	1.166.857	6,1	5.069
TOTAL ACTIVO	21.093.568	100,0	19.803.064	1.290.504	6,5	5.298
Pasivos financieros	158.139	2,0	151.393	6.746	4,5	40
Impuestos corrientes	60.838	1,0	62.985	(2.147)	(3,4)	15
Cuentas por pagar	98.321	1,0	112.554	(14.233)	(12,6)	25
Cuentas por pagar a partes relacionadas	84.779	1,0	0	84.779	0,0	21
Provisiones	1.004	0,0	0	1.004	0,0	0
Beneficios a empleados	13.051	0,0	14.041	(990)	(7,1)	3
Otros pasivos no financieros	4.582	0,0	2.659	1.923	72,3	1
Pasivo corriente	420.714	5,0	343.632	77.082	22,4	105
Pasivos financieros	4.620.915	69,0	4.670.715	(49.800)	(1,1)	1.161
Impuesto diferido	1.051.569	16,0	850.437	201.132	23,7	264
Cuentas por pagar partes relacionadas	251.182	4,0	329.546	(78.364)	(23,8)	63
Beneficios a los empleados	201.185	3,0	241.713	(40.528)	(16,8)	51
Otros pasivos no financieros	129.420	2,0	145.105	(15.685)	(10,8)	33
Cuentas por pagar	9.618	0,0	11.736	(2.118)	(18,0)	2
Provisiones	19.332	0,0	10.007	9.325	93,2	5
Pasivo no corriente	6.283.221	94,0	6.259.259	23.962	0,4	1.579
TOTAL PASIVO	6.703.935	99,0	6.602.891	101.044	1,5	1.684
Capital suscrito y pagado	36.916	0,0	36.916	-	0,0	9
Prima en colocación de acciones	1.428.128	7,0	1.428.128	-	0,0	359
Reservas	6.861.491	33,0	6.241.845	619.646	9,9	1.723
Resultados acumulados	3.236.320	15,0	3.236.320	-	0,0	813
Resultado del año	1.658.959	8,0	2.062.950	(403.991)	(19,6)	417
Otro resultado integral	1.167.819	-62,0	194.014	973.805	501,9	293
TOTAL PATRIMONIO	14.389.633	1,0	13.200.173	1.189.460	9,0	3.614

Tabla 11.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Cifras en millones de pesos colombianos.

	2021	2020	Var. \$	Var. %	2021 USD
Cobros procedentes de la operación	330.007	276.008	53.999	19,6	83
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	1.073.477	976.941	96.536	9,9	270
Pagos procedentes de la operación	94.848	47.879	46.969	98,1	24
Pagos a cuenta de los empleados	93.264	80.435	12.829	15,9	23
Impuestos a las ganancias pagados	171.501	171.040	461	0,3	43
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	1.043.871	953.595	90.276	9,5	263
	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión	837.855	(20.631)	858.486	(4.161,1)	210
	-	-	-	-	-
Importes netos procedentes de préstamos	1.309.932	599.998	709.934	118,3	329
Reembolsos de préstamos	1.404.996	449.637	955.359	212,5	353
Dividendos pagados	1.443.304	747.683	695.621	93,0	363
Intereses pagados	318.534	333.842	(15.308)	(4,6)	80
Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación	(1.856.902)	(931.164)	(925.738)	(183)	(467)
	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	24.824	1.800	23.024	1.279,1	6
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(21.185)	(974)	(20.211)	2.075,1	(1)
Efectivo y equivalentes al efectivo, neto	3.639	826	2.813	340,6	5
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	542.198	541.371	827	0,2	136
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	545.837	542.197	3.640	0,7	141

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.
- OTT: Over the Top
- 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 31 de diciembre 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 = \$3.981,2 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = 3.747,24. (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).