

# Resultados financieros

**Primer trimestre de 2022**  
**Medellín, Colombia, 04 de mayo de 2022**

ISA finalizó el trimestre con muy buenos resultados: el EBITDA ascendió a \$2,0 billones, el margen EBITDA alcanzó 71,0% y el ROE fue del 11,1%.

Sustainability Award  
Bronze Class 2021  
S&P Global



The Sustainability  
Yearbook 2019

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



## Mensaje del Presidente



Los resultados de ISA y sus empresas dan cuenta de una administración eficiente que logró, una vez más, resultados operativos ascendentes, trazando una sólida senda de crecimiento de los negocios, asegurando su vigencia y demostrando una gestión activa del desempeño de nuestra acción.

En este trimestre, los resultados financieros presentaron una dinámica positiva. La solidez a nivel operacional de ISA y sus empresas continúa, con un EBITDA de \$2 Billones, 16,7% superior al primer trimestre del 2021 y un 20,7% por encima del presupuesto. Por su parte, la Utilidad Neta del trimestre cerró en \$431 mil millones de pesos, un 16,8% superior al resultado que se había presupuestado para el período.

En el ámbito de ASG, es importante destacar que ISA fue reconocida entre las empresas del S&P Global Sustainability Yearbook por quinto año consecutivo y, además, catalogada como una de las Empresas TOP en el asunto por Sustainalytics.

Por otro lado, el bono verde de ISA Interchile fue reconocido como la mejor operación financiera del año a nivel regional, en el marco de los premios "Deals of the Year 2021" de Proximo y como el acuerdo más relevante a nivel latinoamericano en materia energética. Esta doble distinción se suma al premio "ESG Deal of the Year" de la prestigiosa publicación internacional LatinFinance, recibido en febrero, al ser catalogada como mejor operación financiera sostenible.

En términos de medio ambiente, nos enorgullece anunciarles el lanzamiento de Conexión Puma, programa con el que comenzaremos a proteger en Chile, 20.878 hectáreas de bosque y a reducir 222.904 toneladas de CO<sub>2</sub> para el año 2030.

Este ha sido, sin duda, un periodo de pasos certeros y trascendentes en seguir consolidando nuestro liderazgo en la región, aportando al progreso y construcción de tejido social; generando valor y renovando con cada acto la confianza de nuestros accionistas e inversionistas, 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

### Primer Trimestre 2022

Durante el 1T22, se presentaron los siguientes hechos relevantes:

- A partir del primero de enero del 2022, y con el propósito de homologar el EBITDA con Ecopetrol, se modificó su cálculo. En la siguiente tabla, y para efectos comparativos, re-expresamos el primer trimestre del 2021:

Millones de COP		
	1T22	1T21
<b>Cálculo EBITDA, nueva metodología</b>		
(+) Ingresos operacionales (construcción y operación)	2.766.356	2.365.374
(-) Costo de construcción, AOM y provisiones, sin depreciaciones	(1.010.912)	(873.592)
(+) Otros impuestos operativos	57.002	48.273
(+) Método de participación y otros ingresos netos	152.858	143.505
<b>EBITDA, nueva metodología</b>	<b>1.965.304</b>	<b>1.683.560</b>
<b>Cálculo EBITDA, metodología anterior</b>		
(+) Ingresos operacionales (construcción y operación)	2.766.356	2.365.374
(-) Costo de construcción y AOM, sin depreciaciones y provisiones	(966.597)	(857.255)
<b>EBITDA, metodología anterior</b>	<b>1.799.759</b>	<b>1.508.119</b>
<b>Variación EBITDA</b>	<b>165.545</b>	<b>175.441</b>

- En reunión de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA realizada el 25 de marzo de 2022, se tomaron las siguientes decisiones:
  - **Distribución de utilidades del ejercicio 2021:** se decretaron dividendos por \$829.651 millones, equivalentes al 50% de la utilidad neta (\$1,7 billones), que corresponde a un dividendo ordinario de \$749 por acción, para las 1.107.677.894 acciones ordinarias en circulación. La distribución se enmarca en la nueva política de distribución de dividendos de ISA, que establece un pago de dividendos entre el 40% y 50% de la utilidad neta.
    - Lo anterior, buscando un balance entre rentabilidad a los accionistas, crecimiento a largo plazo y nivel de endeudamiento.
    - Los dividendos se pagarán en dos cuotas iguales en julio y diciembre de 2022, y serán fondeados con la caja de ISA.
  - Además, se aprobó constituir una reserva ocasional para el fortalecimiento patrimonial de \$829.308 millones, con el fin de atender los compromisos de inversión ya adquiridos y mantener la solidez financiera de la empresa.
  - **Elección del Revisor Fiscal y asignación de honorarios:** se eligió la firma Ernst & Young para el período comprendido entre el 1 de abril de 2022 y el 31 de marzo de 2023.

- ISA efectuó un aporte de capital a Interconexión Eléctrica Panamá por USD 1,2 millones, destinado a estudios de impacto ambiental y social, diseño de campo e inspección marina, para la instalación del cable submarino.
- Por quinto año, ISA fue reconocida entre las empresas del S&P Global Sustainability Yearbook, medición que valora el aporte y progreso en temas Ambientales, Sociales y de Gobierno de las empresas a nivel mundial.
- En el marco de los premios “Deals of the Year 2021” de Proximo, medio especializado en energía, infraestructura y proyectos, el bono verde de ISA INTERCHILE fue reconocido como la mejor operación financiera del año a nivel regional y como el acuerdo más relevante a nivel latinoamericano en materia energética. Esta doble distinción se suma al premio “ESG Deal of the Year” de la prestigiosa publicación internacional LatinFinance, recibido en febrero, al ser catalogada como mejor operación financiera sostenible.
- ISA lanzó el programa Conexión Puma, que comenzará a proteger en Chile, 20.878 hectáreas de bosque y a reducir 222.904 toneladas de CO<sub>2</sub> para el año 2030, que se sumarían a las proyecciones actuales de más de 7 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> mitigadas y más de 828.000 hectáreas protegidas.
- El 21 de abril ISA CTM concretó con éxito la recompra de su bono internacional por un total de 450 millones de dólares, a través de una oferta de recompra. La operación se financió por medio de una nueva emisión internacional de bonos corporativos por 500 millones de dólares, con una tasa de interés de 5.2% y a un plazo de 16 años, con una sobre suscripción de 3.4 veces. Las calificadoras internacionales, Fitch Ratings (BBB) y Moody’s (Baa3), mantuvieron la calificación de la emisión dentro del rango de grado de inversión.
- ISA CTEEP firmó un contrato para implementar el primer proyecto de almacenamiento de energía a gran escala, del sistema de transmisión brasileño.
- ISA Intervial es certificada carbono neutro, siendo el primer grupo concesionario vial de Chile que obtiene esta certificación.



# 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 primer trimestre de 2022.

*La utilidad neta del trimestre cerró en \$431 mil millones de pesos, **un 16,8% superior** al resultado que se había presupuestado para el período. La solidez a nivel operacional de ISA y sus empresas continúa, con un EBITDA de \$2 Billones, **16,7% superior al 1Q del 2021 y un 20,7% por encima** del presupuesto.*

## Resultados financieros del 1T22

Al comparar los resultados financieros del primer trimestre de 2022 frente al mismo período del año anterior, se observa que:

- Los ingresos operacionales del trimestre sumaron \$2,8 billones, con un crecimiento del 17%.
- El EBITDA ascendió a \$2,0 billones, creciendo un 16,7%. El margen EBITDA fue 71%, y 83,5% sin construcción.
- La utilidad neta de ISA ascendió a \$431.380 millones, con una disminución del 15,1%, principalmente por mayores gastos financieros generado por los mayores niveles de inflación principalmente en Chile y Brasil. El margen neto fue 15,6%, y el ROE a marzo alcanzó el 11,1%.
- Los activos totalizaron \$64,0 billones, representando un incremento del 3,7%, contra el cierre del año anterior. Las inversiones del trimestre ascendieron a \$789 mil millones.
- La deuda financiera consolidada totalizó \$27,8 billones, 1,0%, menos que en 2021. El indicador de Deuda/EBITDA cerró en 3,98 veces, manteniendo niveles adecuados para conservar la calificación crediticia actual.



# Resultados Financieros Consolidados

## Primer Trimestre 2022

Cifras en pesos colombianos

### Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación acumulada			
Tasas	1T22	1T21	Var. %	1T22	1T21	Var. %	Indicador	1T22	1T21	Var.
	Cierre	Promedio								
COP / USD	3.748,2	3.981,2	(5,9)	3.911,3	3.557,7	9,9	IPP COL	8,9	5,4	3,5
REAL / USD	4,7	5,6	(15,1)	5,2	5,5	(4,6)	IPC COL	4,4	1,6	2,8
CLP / USD	788,0	844,7	(6,7)	808,3	724,6	11,6	IGPM BRL	5,5	8,3	(2,8)
COP / REAL	791,1	713,4	10,9	747,8	648,7	15,3	IPCA BRL	3,2	2,1	1,1
COP / CLP	4,8	4,7	0,9	4,8	4,9	(1,4)	IPC Chile	3,4	1,3	2,1

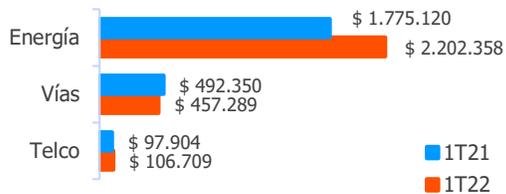
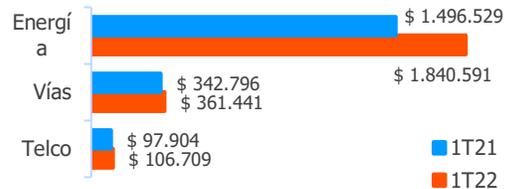
## 1. Estado de Resultados

### Ingresos operacionales: ingresos de construcción + ingresos de operación

Para el 1T del 2022, los ingresos operacionales, que incluyen ingresos de construcción y de operación, alcanzaron \$2,8 billones, 17,0% más que en el mismo periodo de 2021. Esta variación se debe principalmente al impacto positivo de las variables macroeconómicas en Brasil y Colombia, la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía desde el 1T21, y a la consolidación de dos meses adicionales de PBTE en comparación con el 1T21.

Los ingresos por construcción alcanzaron \$457.615 millones, 6,9% (\$29.470) más que en el 1T del 2021. La variación se explica principalmente por los siguientes factores:

- Brasil: mayores ingresos por construcción por \$132.355 millones para el 1T22 por una mayor actividad de construcción.
- Perú: menor actividad de construcción por \$49.179 millones principalmente en el proyecto de transmisión eléctrica Coya-Yana.
- Colombia: menores ingresos por actividades de construcción en RUTA COSTERA por \$42.340 millones ya que en diciembre del 2021 entró en operación el 100% de esta concesión.
- Chile: disminución en los ingresos de \$11.366 millones comparados con el mismo trimestre de 2021 por una menor actividad de construcción en las concesiones Ruta del Maipo y Ruta del Bosque.

**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 \$2,3 billones, 19,2% 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 (\$344.062 millones), 23,0% más comparado con el 1T21, principalmente por:

- La entrada en operación desde el segundo trimestre del 2021 de los proyectos Conexión Talara (Petroperú) en Perú, la compensación reactiva LT Nueva Pan de Azúcar- Polpaico y ampliación de las subestaciones Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar en Chile, 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 15 refuerzos y mejoras en Brasil durante el primer trimestre del año.

Por geografía, otros de los factores que explican la variación respecto al 1T21, son:

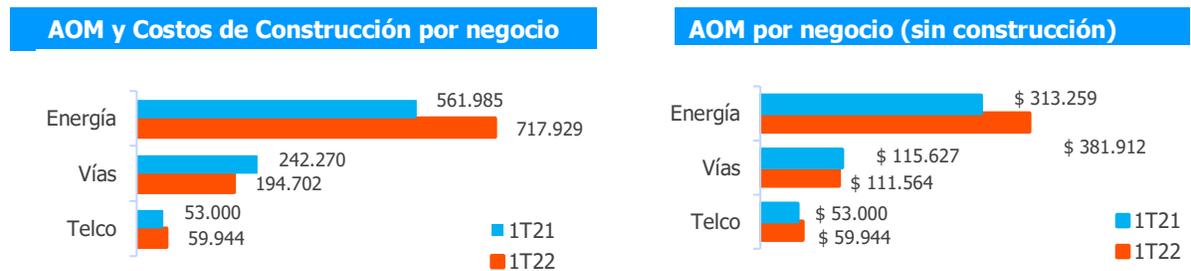
- Brasil: mayores ingresos por \$180.460 millones, principalmente por mayores rendimientos del activo contractual y de las cuentas por cobrar de la RBSE por \$76.389, el ajuste por inflación (IPCA e IGPM) de los ingresos en ISA CTEEP y sus empresas por \$52.691 y la incorporación de dos meses de PBTE por \$43.223 millones.
- Colombia: mayores ingresos de \$94.706 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 \$39.507 millones principalmente por el efecto por conversión, de dólares a pesos, favorable en los ingresos al momento de la consolidación.

Vías: presentó un incremento en los ingresos de 5,4% (\$18.645 millones), principalmente por mayores rendimientos del activo financiero y los mayores ingresos asociados a la operación y mantenimiento en las concesiones y gerenciamiento de peajes en Chile, compensado parcialmente por la terminación del contrato de concesión de Ruta del Maule (\$22.968).

Telecomunicaciones: obtuvo un incremento en los ingresos de 9,0% (\$8.805 millones), debido principalmente a la mayor venta de servicios de conectividad, ventas de capacidades y otros servicios de telecomunicaciones en Colombia y Perú, y al crecimiento del segmento OTT (Operadores Over The Top) en Colombia.

### Costos operacionales: costos de construcción + gastos AOM

En el 1T del 2022, los costos operacionales sumaron \$1,0 billones, 13,5% más que en el mismo periodo de 2021, **mientras que los ingresos operacionales, como se observó anteriormente, crecieron en un 17,0%**.



*Cifras expresadas en millones de pesos colombianos*

Los costos de construcción se incrementaron 11,7% (\$43.786) por la mayor actividad de construcción en Brasil (\$137.181), compensado en parte por una menor actividad de construcción en Perú (\$49.891), Colombia (\$33.616) y Chile (\$9.888).

El AOM, que incluye los impuestos de la operación, sumó \$553.420 millones, con un crecimiento del 14,8% comparado con el mismo periodo de 2021 **por debajo del incremento de los ingresos de operación (19,2%)**.

Por línea de negocio, el comportamiento es el siguiente:

- Energía: presentó un incremento del 21,9% (\$68.653), explicado principalmente por el incremento en los costos por las presiones inflacionarias, la consolidación de dos meses de PBTE en Brasil y la entrada en operación de nuevos proyectos.
- Telecomunicaciones: el AOM fue mayor en un 13,1% (\$6.944) con respecto al trimestre del año anterior, debido principalmente por un incremento en las bonificaciones de resultados y al aumento en el IPC.
- Vías: registró una disminución del 3,5% (\$4.063), una disminución de los costos AOM por la terminación de la concesión Ruta del Maule (\$18.595), compensado parcialmente por el incremento en los costos de conservación y mantenimiento por un aumento en dichas actividades y alza de los precios.

## Resultados de co-controladas y asociadas

Para el 1T22, los resultados de las compañías donde ISA tiene control conjunto e influencia significativa sumaron \$149.033 millones, lo cual representa un aumento de \$8.009 millones con respecto al trimestre del año anterior, principalmente por mayores utilidades de ATP.

## EBITDA

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el EBITDA del **1T del 2022** alcanzó \$2,0 billones, lo que representó un incremento de 16,7% frente al mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA pasa de 71,2 al 71,0%, y descontando construcción, del 84,2% al 83,5%.

## Utilidad operacional

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente, **para el 1T del 2022**, la utilidad operacional alcanzó \$1,7 millones, 17,1% más (\$244.250 millones) frente al mismo periodo del año anterior. El margen operacional pasa del 60,3% al 60,4% en el trimestre y descontando construcción el del 71,0% al 70,7% en el 1T22.

## Financieros netos

**Para el trimestre**, los gastos financieros netos fueron \$637.473 millones, 66,9% más (\$255.420 millones) frente al mismo periodo del año anterior. El incremento se debe a un mayor gasto de intereses (\$148.333 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 \$107.087 millones, principalmente por las presiones inflacionarias en Chile, que se han traducido en una mayor UF, variable a la que está indexada la deuda en las concesiones viales en ese país, y por recursos mantenidos en dólares en Chile para inversiones futuras en proyectos de energía.

## Impuestos a las ganancias

En **el trimestre** el impuesto a las ganancias sumó \$282.148 millones, 12,0% más frente al 1T de 2021 (\$30.303 millones). El aumento se explica principalmente por los mejores resultados de las operaciones, el incremento en la tarifa de impuestos de renta en Colombia, el efecto por conversión y dos meses adicionales de consolidación de PBTE.

## Utilidad neta

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente, **para el 1T del 2022** la utilidad neta cerró \$431.380 millones, ***un 16,8% superior al resultado que se había presupuestado para el período*** y 15,1% menos (\$76.555 millones) frente al mismo periodo del año anterior, principalmente por el incremento en los gastos financieros generado por los mayores niveles de inflación, principalmente en Chile y Brasil. El margen neto fue 15,6% vs 21,5% del trimestre anterior.

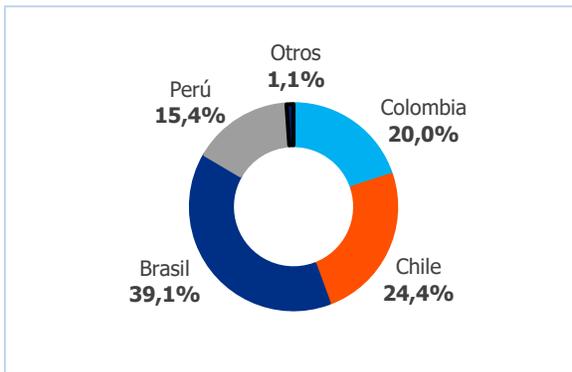
## 2. Balance General

### Activos y pasivos

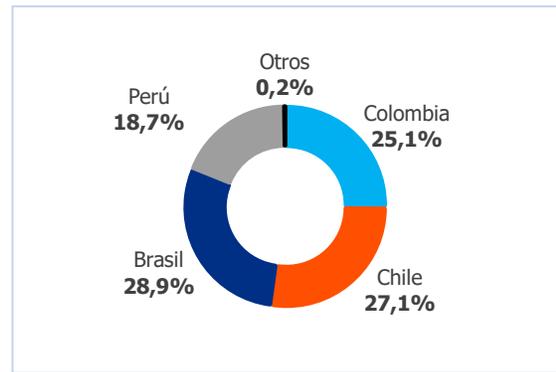
Los activos de ISA y sus empresas sumaron \$64,0 billones, 3,7% más (\$2,3 billones) frente a diciembre de 2021, como consecuencia del crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos en Colombia, Perú, Chile y Brasil. El efecto por conversión aumentó los activos en \$2,1 billones, dada la devaluación de la tasa de cierre del peso colombiano frente al dólar de 5.6%, y la revaluación del peso colombiano frente al real brasilero de 10.9% y al peso chileno de 0,9%.

Los pasivos de ISA y sus empresas sumaron \$40,9 billones, 3,5% más (\$1,4 billones) frente a diciembre de 2021. La variación se explica principalmente por el efecto por conversión que incrementó los pasivos en \$1,0 billón y el registro de los dividendos por pagar de ISA.

**Participación de activos por país**



**Participación de pasivos por país**



### Patrimonio

El patrimonio de ISA alcanzó \$14,4 billones, manteniéndose estable frente a diciembre de 2021, por el resultado neto de las mayores utilidades, un efecto por conversión positivo, compensado por los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2022.

El interés minoritario sumó \$8,7 billones, 12,1% más (\$941.522 millones) frente a diciembre de 2021, por una mayor utilidad y un mayor efecto por conversión.

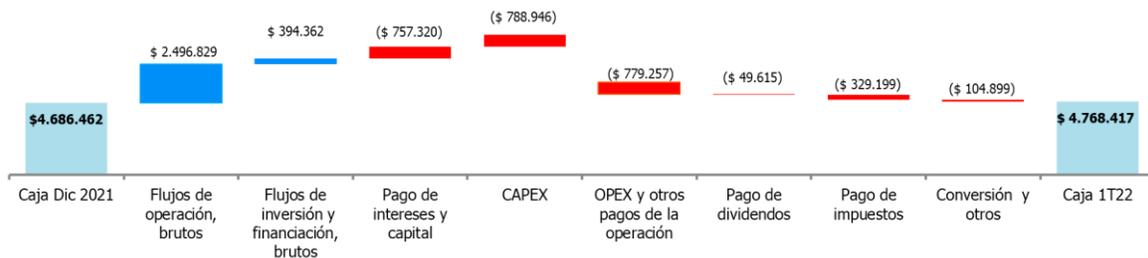
### 3. Flujo de Efectivo

El saldo inicial de caja se ubicó en \$4,7 billones. Durante el 1T22 se generaron flujos de efectivo de operación por \$2,5 billones y recibimos flujos de inversión y de préstamos por \$394.362 millones.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- Pagos de capital e intereses del servicio de la deuda por \$757.320 millones;
- CAPEX por \$788.946 millones. 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 \$779.257 millones,
- Pago de impuestos por \$329.199 millones; y
- Pagos de dividendos a nuestros accionistas por \$49.615 millones.

La tasa de cambio tuvo un efecto negativo sobre el equivalente al efectivo de \$87.544 millones. El 1T22 finalizó con una caja de \$4,8 billones, 38,7% más que el mismo periodo del año anterior, y 1,7% más con respecto a diciembre del 2021.



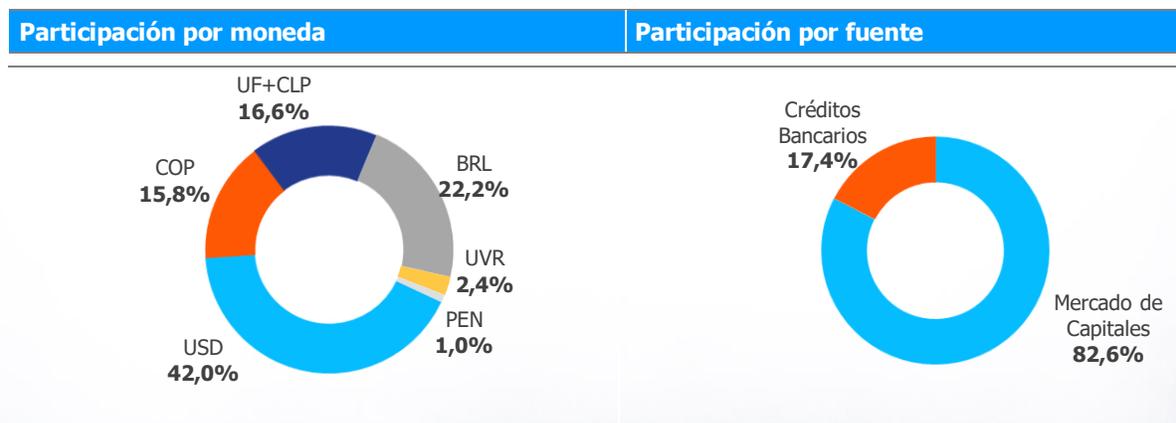
## 4. Deuda

A marzo, la deuda financiera consolidada ascendió a \$27,8 billones, 1% menos respecto a diciembre de 2021. Las principales razones de tal disminución son las siguientes:

1. Prepago total del bono Serie B en Ruta del Bosque, y prepago parcial de los créditos en Ruta de la Araucanía, que totalizan COP 380.775 millones
2. En Brasil, ISA CTEEP realizó un desembolso del banco BNDES por COP 179.552 millones, destinado a la inversión en proyectos y mejoras al sistema eléctrica 2020-2022 y, por último,
3. Un Efecto por conversión por \$28.517 millones, dada devaluación de la tasa de cierre del peso frente a la Unidad de Fomento y la UVR, compensado parcialmente por la revaluación frente a las otras monedas (CLP, BRL, PEN, USD).

El indicador de Deuda/EBITDA, cerró en 3,98 veces, reflejando niveles adecuados para mantener la calificación crediticia actual y con espacio para continuar apalancando nuestra estrategia de crecimiento.

El pasado 13 de abril del 2022, la agencia calificadora Fitch Ratings ratificó sus calificaciones sobre la compañía.



## 5. Inversiones y proyectos

### Inversiones

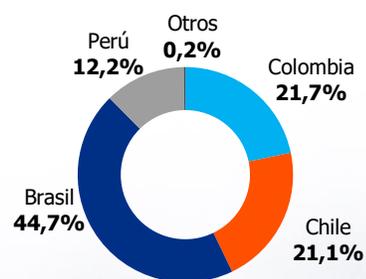
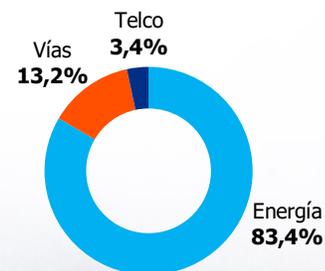
En el primer trimestre del 2022, ISA y sus empresas ejecutaron inversiones por COP 789 mil millones. La mayoría de ellas en Brasil, donde se avanza en la construcción de proyectos de transmisión de energía otorgados a ISA CTEEP en licitaciones pasadas y en los refuerzos y mejoras a su red. También se avanzó en Perú en los proyectos de Coya-Yana, y en Colombia la ejecución de varias UPMES.

En Chile, 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, cuyo porcentaje de avance es del 27%. Adicionalmente, se realizaron algunas obras de mejoramiento y seguridad vial de las rutas existentes, que generarán nuevos ingresos o extensiones de plazo en la concesión.

Por otro lado, ISA efectuó un aporte de capital a Interconexión Eléctrica Panamá por USD 1,2 millones, destinado a estudios de impacto ambiental y social, diseño de campo e inspección marina, para la instalación del cable submarino. Este aporte confirma el interés de ISA y sus empresas por avanzar en este proyecto, que conducirá a la integración del mercado Andino con el mercado Centroamericano, lo que permitirá asegurar una mayor inserción de fuentes renovables y garantizar la seguridad energética de la región.

Millones de COP	1T22	Part %
Brasil	308.252	39,1
Colombia	211.645	26,8
Perú	191.863	24,3
Chile	75.123	9,5
Otros	2.062	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>788.946</b>	<b>100</b>

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.

**CAPEX 2022-2026(E) por país**

**CAPEX 2022-2026(E) por negocio**


### Proyectos puestos en operación

Durante el primer trimestre entraron en operación 15 refuerzos y mejoras en Brasil, que incrementarán los ingresos anuales en aproximadamente USD 2.5 millones.

## 6. ASG

### Ambiental y Social (AS)

#### ISA es incluida en el Yearbook de S&P

Por quinto año, ISA es reconocida entre las empresas del S&P Global Sustainability Yearbook, medición que valora el aporte y progreso en temas Ambientales, Sociales y de Gobierno de las empresas a nivel mundial. Este año se evaluaron más de 7.500 empresas en 61 industrias. En el sector de servicios públicos eléctricos, se evaluaron 220 compañías e ingresaron 32 al Yearbook.

De acuerdo con el informe, la compañía obtuvo resultados notables en las tres dimensiones que se evalúan. En la dimensión económica, se destacó por su Código de Conducta Corporativa, obteniendo 99 puntos sobre 100. Asimismo, en la dimensión ambiental se reconoció su gestión de cambio climático con 95 puntos sobre 100. En cuanto a la dimensión social, el involucramiento con grupos de interés logró 99 puntos sobre 100.

#### Sustainalytics cataloga a ISA como una de las mejores empresas calificadas en la industria en términos de ESG (*Top Rated ESG Companies - Industry Top rated*)

ISA obtuvo una distinción por parte de Sustainalytics, por la mejor calificación de riesgo ESG en la industria. La organización realizó un cubrimiento de más de 14,000 empresas en 42 industrias, e identificó las 50 empresas mejor calificadas a nivel mundial, por industria y, por primera vez, por región.

#### Lanzamiento de Conexión Puma

ISA comenzará a proteger 20,878 hectáreas de bosque y a reducir 222,904 toneladas de CO2 para el año 2030, en Chile, que se sumarían a las proyecciones actuales de más de 7 millones de toneladas de CO2 mitigadas y más de 828.000 hectáreas protegidas.

Hace al menos cuatro siglos el jaguar desapareció de Chile, pero su legado fue asumido por el puma. La importancia de su protección radica en que además de encontrarse en riesgo de extinción, es una especie sombrilla que desempeña un papel fundamental en el equilibrio ecosistémico: protege la biodiversidad, el agua y los bosques, y garantiza la supervivencia de las especies con las que coexiste, así como de sus hábitats asociados.

Desde Chile, el programa seguirá contando con el apoyo de aliados técnicos que son líderes mundiales en cambio climático, sostenibilidad y conservación de grandes felinos, dedicados al mercado voluntario de bonos del carbono y a la conservación de especies, respectivamente.

### **Iniciativa de Reactivación económica**

Durante el primer trimestre del año, se iniciaron las acciones de apoyo a la reactivación económica en los frentes de emprendimiento, formación para el empleo y electrificación de territorios en zonas apartadas, con una inversión estimada para 2022 de más de \$6 mil millones. Esta iniciativa contará con nuestros aliados Rockstart, Socya, Fondo Acción y Laboratoria, entre otros expertos en temáticas de impacto social e infraestructura comunitaria.

### **Iniciativa de ayuda humanitaria “Todos Somos Uno”**

En el primer trimestre del año 2022, se colaboró con la aplicación de más de 19 mil vacunas a través de brigadas de vacunación en Antioquia. ISA ha contribuido con un total acumulado de vacunas contra la COVID-19 de 44.700.

### **Reconocimiento ISA INTERCHILE por primer bono proyecto verde**

ISA Interchile obtuvo un nuevo reconocimiento financiero por la emisión de su primer bono proyecto verde, por USD 1.200 millones a 35 años. La emisión tuvo como propósito refinanciar los compromisos adquiridos durante la fase constructiva de la Línea de Transmisión 2×500 kV Cardones – Polpaico.

En el marco de los premios “Deals of the Year 2021” de Próximo, medio especializado en energía, infraestructura y proyectos, el instrumento emitido por la filial de ISA fue reconocido como la mejor operación financiera del año a nivel regional (Overall Deal of the Year) y como el acuerdo más relevante a nivel latinoamericano en materia energética (Latin America Power). De esta manera, se convierte en la única operación financiera en la historia de los premios.

Este instrumento de deuda es histórico para ISA Interchile, no solo por su magnitud, al superar el billón de dólares, sino también por el alto rating otorgado por las principales agencias calificadoras y por su certificación ESG, ya que esta infraestructura de transmisión habilitó el inicio del Plan de Descarbonización del país.

# Resultados Financieros Individuales

## Primer trimestre 2022

Cifras en pesos colombianos

### Estado de resultados

#### Ingresos

**Para el 1T de 2022**, los ingresos operacionales alcanzaron \$390.936 millones, 17,2% más que en el mismo periodo de 2021. Esta variación está asociada principalmente a mayores ingresos por la incorporación de la convocatoria UPME 03-14 Subestaciones Ituango y Medellín, 500 kV, y las líneas asociadas cuya puesta en servicio inicio en el segundo semestre de 2021, el efecto positivo de las variables macroeconómicas IPP y TRM en los ingresos y mayores ingresos por conexión.

#### Costos y Gastos AOM

**Para el 1T de 2022**, los costos y gastos AOM, que incluyen los impuestos de la operación, se situaron en \$50.600 millones presentando un incremento de 1,2% frente al primer trimestre de 2021, explicado principalmente por:

- Mayores gastos por un aumento de la planta de personal, ajustes salariales, y gastos médicos derivados de la actualización del cálculo actuarial \$3.204 millones;
- Incremento en las pólizas de seguros de daños materiales y responsabilidad en \$1.221 millones;
- Compensado con menores gastos de estudios y proyectos asociados al negocio de telecomunicaciones (\$2.269 millones) y ofertas aplazados en Chile, Perú y Colombia.

#### EBITDA

A partir del primer trimestre del 2022, y con el propósito de homologar la metodología del EBITDA con Ecopetrol, se modificó su cálculo. **Para el 1T de 2022**, como resultado de lo expuesto anteriormente, el EBITDA alcanzó \$658.358 millones, lo que representó una leve disminución de 4,1% frente al 2021. El margen EBITDA fue 168,4% vs. 205,8% presentado en el 1T21.

#### Depreciaciones y amortizaciones

**Para el 1T de 2022**, las depreciaciones y amortizaciones se ubicaron en \$53.466 millones, 9,9% más que en 2021. Esta variación está explicada por el incremento del gasto por depreciaciones por la entrada en operación de los nuevos proyectos.

### Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas

**Para el 1T de 2022**, el resultado de las co-controladas sumó \$300.231 millones, 21,9% menos que en el 1T21. Esta disminución se debe principalmente a la reducción de las utilidades en Chile por el incremento de los gastos financieros como consecuencia de mayores índices inflacionarios, y la finalización de las concesiones actuales, parcialmente compensado con mayores utilidades en Brasil por efecto del IPCA.

### Financieros netos

**Para el 1T de 2022**, el gasto financiero sumó \$97.526 millones, 72,2% más que el 1T21. Este resultado se debe a mayores gastos por intereses de los bonos internacionales, emitidos por ISA en noviembre de 2021, por \$11.871, y de la deuda interna por variación del IPC y la DTF, que se incrementaron con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Impuestos a las ganancias

**Para el 1T de 2022**, el gasto por impuesto ascendió a \$61.449 millones, \$6.271 millones más que en el primer trimestre de 2021, por mayor impuesto pagado en el exterior y el incremento en la tarifa de renta.

### Utilidad neta

**Para el 1T de 2022**, la utilidad neta cerró en \$429.145 millones, 15,4% menos frente al mismo periodo de 2021. El margen neto fue 11,0% vs. 15,2%. La variación se debe principalmente a la disminución de las utilidades en Chile por la inflación presentada y la terminación de las concesiones, y los mayores gastos financieros pagados en las operaciones de deuda.

### Balance general

**Los activos** de ISA sumaron \$21,8 billones, 3,8% más que a diciembre de 2021. La variación se debe principalmente a los excedentes de caja por los mayores los dividendos recibidos en el año, por el efecto por conversión positivo de las inversiones en subordinadas y las mayores inversiones en CAPEX.

**Los pasivos** ascendieron a \$7.5 billones, 11,9% más que al cierre de 2021, principalmente por el reconocimiento de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2022.

**El patrimonio** alcanzó la suma de \$14,3 billones, con una leve disminución frente a diciembre de 2021. La variación fue el resultado neto de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2022 compensado en parte por las mayores utilidades, y un efecto por conversión positivo de las inversiones.



El indicador de solvencia fue 3,24 veces con un leve incremento frente al comportamiento presentado a diciembre de 2021. Para el cálculo de este indicador, se depuran los dividendos por cobrar y por pagar de 2022.

El indicador de liquidez alcanzó 2,34 veces en 2021 vs. 2,17 veces en el año anterior.

### **Flujo de efectivo**

Al cierre de 2021, el efectivo operacional ascendió a \$263.845 millones generado principalmente por la remuneración de nuevos proyectos y el efecto del IPP y TRM en los ingresos.

En las actividades de inversión se consumieron \$195.101 millones menos que en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a los dividendos provenientes de las subsidiarias. Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de financiación fueron de \$61.068 millones que reflejan los efectos de la refinanciación de nuestra deuda, generando un mayor pago de intereses a entidades financieras. El saldo final del efectivo ascendió a \$914.679 millones, excedentes necesarios para financiar las inversiones de CAPEX.

## Tabla 1. Ingresos consolidados

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

### Por negocio

Operacionales	1T22	Part. %	1T21	Part. %	Var. \$	Var. %	1T22 USD
Energía	2.202.358	79,6	1.775.120	75,0	427.238	24,1	563
Vías	457.289	16,5	492.350	20,8	(35.061)	(7,1)	117
Telecomunicaciones	106.709	3,9	97.904	4,2	8.805	9,0	27
<b>Total</b>	<b>2.766.356</b>	<b>100,0</b>	<b>2.365.374</b>	<b>100,0</b>	<b>400.982</b>	<b>17,0</b>	<b>707</b>

De operación	1T22	Part. %	1T21	Part. %	Var. \$	Var. %	1T22 USD
Energía	1.840.591	79,7	1.496.529	77,3	344.062	23,0	471
Vías	361.441	15,7	342.796	17,7	18.645	5,4	92
Telecomunicaciones	106.709	4,6	97.904	5,0	8.805	9,0	27
<b>Total</b>	<b>2.308.741</b>	<b>100,0</b>	<b>1.937.229</b>	<b>100,0</b>	<b>371.512</b>	<b>19,2</b>	<b>590</b>

### Por país

Operacionales	1T22	Part. %	1T21	Part. %	Var. \$	Var. %	1T22 USD
Colombia	734.904	26,6	672.157	28,4	62.747	9,3	188
Chile	487.390	17,6	466.152	19,7	21.238	4,6	125
Brasil	1.032.950	37,3	720.807	30,5	312.143	43,3	264
Perú	492.810	17,8	496.378	21,0	(3.568)	(0,7)	126
Otro	18.302	0,7	9.880	0,4	8.422	85,2	4
<b>Total</b>	<b>2.766.356</b>	<b>100,0</b>	<b>2.365.374</b>	<b>100,0</b>	<b>400.982</b>	<b>17,0</b>	<b>707</b>

De operación	1T22	Part. %	1T21	Part. %	Var. \$	Var. %	1T22 USD
Colombia	734.773	31,8	629.686	32,5	105.087	16,7	188
Chile	391.673	17,0	359.069	18,5	32.604	9,1	101
Brasil	753.801	32,6	574.013	29,6	179.788	31,3	192
Perú	410.192	17,8	364.581	18,8	45.611	12,5	105
Otro	18.302	0,8	9.880	0,6	8.422	85	4
<b>Total</b>	<b>2.308.741</b>	<b>100,0</b>	<b>1.937.229</b>	<b>100,0</b>	<b>371.512</b>	<b>19,2</b>	<b>590</b>

## Tabla 2. Costos de construcción y AOM

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Por negocio							
Construcción y AOM	1T22	Part. %	1T21	Part. %	Var. \$	Var. %	1T22 USD
Energía	717.929	73,8	561.985	65,6	155.944	27,7	184
Vías	194.702	20,0	242.270	28,3	(47.568)	(19,6)	50
Telecomunicaciones	59.944	6,2	53.000	6,1	6.944	13,1	15
<b>Total</b>	<b>972.575</b>	<b>100,0</b>	<b>857.255</b>	<b>100,0</b>	<b>115.320</b>	<b>13,5</b>	<b>249</b>

AOM	1T22	Part. %	1T21	Part. %	Var. \$	Var. %	1T22 USD
Energía	381.912	69,0	313.259	65,0	68.653	21,9	98
Vías	111.564	20,2	115.627	24,0	(4.063)	(3,5)	29
Telecomunicaciones	59.944	10,8	53.000	11,0	6.944	13,1	15
<b>Total</b>	<b>553.420</b>	<b>100,0</b>	<b>481.886</b>	<b>100,0</b>	<b>71.534</b>	<b>14,8</b>	<b>142</b>

Por país							
Construcción y AOM	1T22	Part. %	1T21	Part. %	Var. \$	Var. %	1T22 USD
Colombia	228.158	23,5	234.217	27,3	(6.059)	(2,6)	58
Chile	201.027	20,7	216.812	25,3	(15.785)	(7,3)	51
Brasil	383.394	39,4	220.440	25,7	162.954	73,9	98
Perú	147.842	15,2	182.780	21,3	(34.938)	(19,1)	38
Otro	12.154	1,2	3.006	0,4	9.148	304	4
<b>Total</b>	<b>972.575</b>	<b>100,0</b>	<b>857.255</b>	<b>100,0</b>	<b>115.320</b>	<b>13,5</b>	<b>249</b>

AOM	1T22	Part. %	1T21	Part. %	Var. \$	Var. %	1T22 USD
Colombia	227.798	41,2	200.241	41,6	27.557	13,8	58
Chile	118.249	21,4	124.146	25,8	(5.897)	(4,8)	30
Brasil	127.228	23,0	101.455	21,1	25.773	25,4	33
Perú	67.991	12,3	53.038	11,0	14.953	28,2	17
Otro	12.154	2,1	3.006	0,5	9.148	304	4
<b>Total</b>	<b>553.420</b>	<b>100,0</b>	<b>481.886</b>	<b>100,0</b>	<b>71.534</b>	<b>14,8</b>	<b>142</b>

### Tabla 3.

## Deuda consolidada a marzo de 2022

Cifras en millones de pesos colombianos.

	Negocio	Mar. 2022	Dic.2021	Var. \$	Var. %	Dic. 2021 USD
<b>CHILE</b>		<b>9.132.437</b>	<b>9.649.323</b>	<b>-516.885</b>	<b>-5,4%</b>	<b>2.437</b>
Intervial	Vías	747.931	726.717	21.214	2,9%	200
Ruta del Maipo	Vías	3.301.383	3.195.060	106.323	3,3%	881
Ruta de la Araucanía	Vías	212.787	357.001	-144.214	-40,4%	57
Ruta del Bosque	Vías	-	232.350	-232.350	-100,0%	-
Ruta de los Ríos	Vías	72.227	87.699	-15.472	-17,6%	19
Ruta del Loa	Vías	283.209	249.948	33.261	13,3%	76
Internexa en Chile	Telco	17.120	23.155	-6.035	-26,1%	5
Interchile	Transporte	4.497.780	4.777.392	-279.612	-5,9%	1.200
<b>COLOMBIA</b>		<b>6.772.799</b>	<b>7.022.584</b>	<b>-249.785</b>	<b>-3,6%</b>	<b>1.807</b>
ISA	Energía	4.669.201	4.740.915	-71.714	-1,5%	1.246
Costera	Vías	1.527.489	1.709.082	-181.593	-10,6%	408
Transelca	Energía	328.550	328.550	-	0,0%	88
Internexa	Telco	247.560	244.037	3.523	1,4%	66
<b>BRASIL</b>		<b>6.174.783</b>	<b>5.368.887</b>	<b>805.896</b>	<b>15,0%</b>	<b>1.647</b>
CTEEP	Energía	5.928.536	5.123.116	805.420	15,7%	1.582
IEMG	Energía	-	-	-	-	-
IEPINHEIROS	Energía	15.886	15.420	466	3,0%	4
IE Serra Do Japi	Energía	23.682	22.633	1.049	4,6%	6
IENNE	Energía	104.201	96.290	7.910	8,2%	28
IESUL	Energía	-	6.624	-6.624	-100,0%	-
PBTE	Energía	-	-	-	-	-
ISA Investimentos	Energía	-	104.804	-104.804	-100,0%	-
Internexa Brasil	Telecom	102.478	-	102.478	-	27
<b>PERU</b>		<b>5.722.337</b>	<b>6.054.792</b>	<b>-332.456</b>	<b>-5,5%</b>	<b>1.527</b>
ISA Peru	Energía	563.497	577.089	-13.592	-2,4%	150
REP	Energía	1.010.425	1.075.600	-65.175	-6,1%	270
PDI	Energía	4.123	4.421	-298	-6,7%	1
Transmantaro	Energía	4.122.965	4.379.276	-256.311	-5,9%	1.100
Internexa en Perú	Telco	21.327	18.407	2.920	15,9%	6
<b>TOTAL</b>		<b>27.802.356</b>	<b>28.095.586</b>	<b>-293.230</b>	<b>-1,0%</b>	<b>7.418</b>

## Tabla 4.

# Movimientos netos de deuda a marzo de 2022

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Deuda ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	-	-	-
Costera	-	(165.959)	(165.959)
Transelca	-	-	-
Internexa	3.523	-	3.523
<b>COLOMBIA</b>	<b>3.523</b>	<b>(165.959)</b>	<b>(162.436)</b>
ISA Peru	3.670	-	3.670
REP	-	(14.244)	(14.244)
PDI	-	(39)	(39)
Transmantaro	-	-	-
Internexa en Perú	4.623	(931)	3.691
<b>PERÚ</b>	<b>8.292</b>	<b>(15.214)</b>	<b>(6.922)</b>
CTEEP	247.365	-	247.365
IEMG	-	(1.214)	(1.214)
IEPINHEIROS	-	(1.417)	(1.417)
IE Serra Do Japi	-	(2.578)	(2.578)
IENNE	-	(7.345)	(7.345)
IESUL	-	-	-
ISA Investimentos e Participações	-	(13.742)	(13.742)
Internexa Brasil	247.365	-	247.365
<b>BRASIL</b>	<b>247.365</b>	<b>(26.296)</b>	<b>221.068</b>
Intervial	14.508	-	14.508
Ruta del Maipo	5.656	(20)	5.637
Ruta de la Araucania	910	(155.322)	(154.412)
Ruta del Bosque	-	(240.063)	(240.063)
Ruta de los Rios	-	(18.383)	(18.383)
Ruta del Loa	25.505	-	25.505
Internexa en Chile	-	(6.249)	(6.249)
Interchile	-	-	-
<b>CHILE</b>	<b>46.579</b>	<b>(420.037)</b>	<b>-373.458</b>
<b>TOTAL</b>	<b>305.759</b>	<b>(627.506)</b>	<b>-321.747</b>

## Tabla 5. Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC <sup>1</sup> Estimada
INTERCHILE	Ampliación mando sincronizado Nuevo Cardones, Nuevo Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	2022 trim 4
	Ampliación aumento de capacidad LT Maitencillo - Nueva Maitencillo	2023 trim 1
	Ampliación subestación Nuevo Pan de Azúcar	2023 trim 1
	UPME 05-2014 Cerromatoso-Chinú-Copey	2022 trim 3
	UPME 06-2018 Subestación el Río 220 kV y LT asociadas	2022 trim 3*
	Conexión Parque Guayepo Solar a la subestación Sabanalarga 500 kV	2022 trim 4*
INTERCOLOMBIA	UPME 07-2017 Sabanalarga - Bolívar 500 kV	2022 trim 4*
	Conexión Windpeshi	2023 trim 1*
	Conexión de parques eólicos Alpha y Beta la subestación Nueva Cuestecitas 500 kV	2023 trim 2
	UPME 09-2016 Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	2023 trim 3*
	Ampliación Segundo circuito Copey - Cuestecitas 500 kV	2023 trim 3*
	UPME 04-2019 Línea de transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV	2023 trim 4
TRANSELCA	UPME 03-2021 Subestación Carrieles 230 kV y LT asociadas	2025 trim 1
	Ampliación subestación Ternera 13.8 kV	2022 trim 3
	Ampliación FACTS circuitos Santa Marta - Termocol - Termogujira 220 kV	2022 trim 3*
	Conexión planta solar Nabusimake en subestación Fundación	2022 trim 4
ISA CTEEP	Ampliación subestación Copey	2022 trim 4
	IEAIMORÉS(L3)	2022 trim 2*
	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
CONSORCIO TRANSMANTARO	TRIANGULO MINEIRO (L7)	2025 trim 1
	RIACHO GRANDE	2025 trim 4
	COYA Enlace Colcabamba - Campas - Carapongo 500 kV	2023 trim 1*
	Refuerzo 2 - Ampliación subestación Planicie	2023 trim 1
	YANA Enlace Campas - Yaros y subestaciones Asociadas 500 kV	2023 trim 3*
	Conexión Puerto Chancay	2023 trim 3
ISA INTERVIAL	Subestación Chinchá Nueva	2023 trim 3
	Subestación Nazca Nueva	2023 trim 3
	Refuerzo 1 - cambio de tensión Chilca - Planicie - Carabayllo	2024 trim 1
	Maipo: Obras Par Vial	2.022
	Maipo: Obras Seguridad Normativa	2022 - 2024
	Maipo: Enlace Pirque	2.023
	Maipo: Pasarela Tenencia Paine y Agrícola, Acceso El Recurso + Calle Local Curicó	2.022
	Bosque: Obras de Seguridad Normativa	2.022
	Araucanía: Obras de Seguridad Normativa	2.023
	Ríos: Obras de Seguridad Normativa	2.023
Ruta del Loa	2.023	

<sup>1</sup> POC = Puesta en Operación Comercial

## Tabla 6.

# Estado de resultados consolidado

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021

Cifras en millones de pesos colombianos

	1T22	1T21	Var\$	Var %	1T22 USD
Ingresos de construcción	457.615	428.145	29.470	6,9	117
Costos de construcción	419.155	375.369	43.786	11,7	107
<b>Utilidad de construcción</b>	<b>38.460</b>	<b>52.776</b>	<b>(14.316)</b>	<b>(27,1)</b>	<b>10</b>
Ingresos de operación	2.308.741	1.937.229	371.512	19,2	590
AOM	496.418	433.613	62.805	14,5	127
Impuestos de la operación	57.002	48.273	8.729	18,1	15
Provisiones	38.337	16.337	22.000	134,7	10
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro <sup>(1)</sup>	236.736	207.971	28.765	13,8	61
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1.480.248</b>	<b>1.231.035</b>	<b>249.213</b>	<b>20,2</b>	<b>377</b>
(+) Método de participación, neto	149.033	141.024	8.009	5,7	38
(+) Otros ingresos, neto	3.825	2.481	1.344	54,2	1
<b>Utilidad operacional</b>	<b>1.671.566</b>	<b>1.427.316</b>	<b>244.250</b>	<b>17,1</b>	<b>426</b>
(+) Gastos financieros, neto	(637.473)	(382.053)	(255.420)	66,9	(163)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1.034.093</b>	<b>1.045.263</b>	<b>(11.170)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>263</b>
Impuesto de renta	282.148	251.845	30.303	12,0	72
<b>Utilidad antes de minoritario</b>	<b>751.945</b>	<b>793.418</b>	<b>(41.473)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>191</b>
Interés minoritario	320.565	285.483	35.082	12,3	82
<b>Utilidad neta</b>	<b>431.380</b>	<b>507.935</b>	<b>(76.555)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>109</b>
EBITDA construcción	38.460	52.776	(14.316)	(27,1)	10
EBITDA operación	1.926.844	1.630.784	296.060	18,2	492
<b>EBITDA total</b>	<b>1.965.304</b>	<b>1.683.560</b>	<b>281.744</b>	<b>16,7</b>	<b>502</b>
Margen EBITDA	71,0%	71,2%			
Margen operacional	60,4%	60,3%			
Margen antes de minoritario	27,2%	33,5%			
Margen neto	15,6%	21,5%			
<b>Sin construcción</b>					
Margen EBITDA	83,5%	84,2%			
Margen operacional	70,7%	71,0%			
Margen neto	18,1%	24,7%			

(1) Incluye el deterioro de valor de activos no corrientes no financieros

**Tabla 7.**
**Estado de situación financiera consolidado**
**Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre 2021**

Cifras en millones de pesos colombianos

	1T 2022	Part. %	2021	Var. \$	Var. %	2021 USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.768.417	7,4	4.686.462	81.955	1,7	1.272
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	4.418.157	6,9	4.441.494	(23.337)	(0,5)	1.179
Otros activos financieros	862.326	1,3	818.879	43.447	5,3	230
Impuestos corrientes	264.541	0,4	271.444	(6.903)	(2,5)	71
Inventarios	126.491	0,2	125.392	1.099	0,9	34
Activos no financieros	375.997	0,6	326.432	49.565	15,2	100
<b>Activo corriente</b>	<b>10.815.929</b>	<b>16,8</b>	<b>10.670.103</b>	<b>145.826</b>	<b>1,4</b>	<b>2.886</b>
Efectivo restringido	145.222	0,2	138.688	6.534	4,7	39
Impuestos no corrientes	8.409	0,0	5.274	3.135	59,4	2
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.243.596	6,6	3.719.877	523.719	14,1	1.132
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	25.723.585	40,2	23.421.322	2.302.263	9,8	6.863
Otros activos financieros	18.741	0,0	31.770	(13.029)	(41,0)	5
Inventarios, neto	72.502	0,1	65.599	6.903	10,5	19
Propiedad, planta y equipo, neto	12.796.356	20,1	12.973.393	(177.037)	(1,4)	3.414
Intangibles, neto	9.772.257	15,3	10.246.813	(474.556)	(4,6)	2.607
Activos no financieros	164.657	0,3	168.915	(4.258)	(2,5)	44
Impuesto diferido	247.997	0,4	256.432	(8.435)	(3,3)	66
<b>Activo no corriente</b>	<b>53.193.322</b>	<b>83,2</b>	<b>51.028.083</b>	<b>2.165.239</b>	<b>4,2</b>	<b>14.191</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>64.009.251</b>	<b>100</b>	<b>61.698.186</b>	<b>2.311.065</b>	<b>3,7</b>	<b>17.077</b>
Pasivos financieros	2.581.547	4,0	2.866.267	(284.720)	(9,9)	689
Cuentas por pagar	1.781.819	2,8	949.140	832.679	87,7	475
Beneficios a los empleados	118.930	0,2	140.154	(21.224)	(15,1)	32
Impuestos corrientes	382.270	0,6	369.353	12.917	3,5	102
Provisiones	142.509	0,2	154.089	(11.580)	(7,5)	38
Pasivos no financieros	385.564	0,6	491.046	(105.482)	(21,5)	103
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5.392.639</b>	<b>8,4</b>	<b>4.970.049</b>	<b>422.590</b>	<b>8,5</b>	<b>1.439</b>
Pasivos financieros	25.388.202	39,7	25.074.175	314.027	1,3	6.774
Cuentas por pagar	250.428	0,4	215.467	34.961	16,2	67
Impuestos no corrientes	1.379.322	2,2	1.208.927	170.395	14,1	368
Beneficios a los empleados	823.569	1,3	769.153	54.416	7,1	220
Provisiones	338.076	0,5	337.270	806	0,2	90
Pasivos no financieros	1.332.162	2,1	1.347.113	(14.951)	(1,1)	355
Impuesto diferido	6.033.456	9,4	5.643.037	390.419	6,9	1.610
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>35.545.215</b>	<b>55,6</b>	<b>34.595.142</b>	<b>950.073</b>	<b>2,7</b>	<b>9.484</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>40.937.854</b>	<b>64</b>	<b>39.565.191</b>	<b>1.372.663</b>	<b>3,5</b>	<b>10.923</b>
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	0	0,0	10
Prima en colocación de acciones	1.428.128	2,2	1.428.128	0	0,0	381
Reservas	7.690.798	12,0	6.861.491	829.307	12,1	2.052
Resultados acumulados	3.210.907	5,0	3.203.921	6.986	0,2	857
Resultado del periodo	431.380	0,7	1.665.536	(1.234.156)	(74,1)	110
Otro resultado integral	1.562.608	2,4	1.167.865	394.743	33,8	421
<b>Patrimonio de la controladora</b>	<b>14.360.737</b>	<b>22,4</b>	<b>14.363.857</b>	<b>(3.120)</b>	<b>0,0</b>	<b>3.831</b>
Participaciones no controladoras	8.710.660	13,6	7.769.138	941.522	12,1	2.324
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.071.397</b>	<b>36,0</b>	<b>22.132.995</b>	<b>938.402</b>	<b>4,2</b>	<b>6.155</b>
ROE=Utilidad neta/Patrimonio sin minoritario	11,1%		11,6%			
ROA=Utilidad antes de minoritario/Activos	4,9%		5,2%			

## Tabla 8. Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021

Cifras en millones de pesos colombianos

	1T22	1T21	Var. \$	Var. %	1T22 USD
Cobros de cuentas por cobrar comerciales	2.496.829	2.649.089	(152.260)	(5,7)	666
Pagos procedentes de la operación	(997.558)	(965.216)	(32.342)	3,4	(266)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(266.911)	(232.100)	(34.811)	15,0	(71)
Impuestos a las ganancias pagados	(329.199)	(398.161)	68.962	(17,3)	(88)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>903.161</b>	<b>1.053.612</b>	<b>(150.451)</b>	<b>(14,3)</b>	<b>241</b>
Compras de activos intangibles y propiedades, planta y equipo	(275.894)	(462.128)	186.234	(40,3)	(74)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subordinadas	-	(1.119.289)	1.119.289	(100,0)	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	4.485	2.824	1.661	58,8	1
Dividendos e intereses recibidos	46.086	30.882	15.204	49,2	12
Pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(32.325)	(5.080)	(27.245)	536,3	(9)
Otras entradas de efectivo	36.282	255.107	(218.825)	(85,8)	10
<b>Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión</b>	<b>(221.366)</b>	<b>(1.297.684)</b>	<b>1.076.318</b>	<b>(82,9)</b>	<b>(59)</b>
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	205.707	(205.707)	(100,0)	-
Importes procedentes de préstamos	311.994	684.442	(372.448)	(54,4)	83
Reembolsos de préstamos	(518.935)	(473.417)	(45.518)	9,6	(138)
Dividendos pagados	(49.615)	(205.257)	155.642	(75,8)	(13)
Intereses pagados	(238.385)	(377.275)	138.890	(36,8)	(64)
Otras salidas de efectivo	(17.355)	(21.933)	4.578	(20,9)	(5)
<b>Efectivos de efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>	<b>(512.296)</b>	<b>(187.733)</b>	<b>(324.563)</b>	<b>172,9</b>	<b>(137)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario</b>	169.499	(431.805)	601.304	(139,3)	45
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(87.544)	87.251	(174.795)	(200,3)	(23)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, neto</b>	81.955	(344.554)	426.509	(123,8)	22
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.686.462	3.781.713	904.749	23,9	1.250
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>4.768.417</b>	<b>3.437.159</b>	<b>1.331.258</b>	<b>38,7</b>	<b>1.272</b>

**Tabla 9.****Estado de resultados ISA Individual**

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021

Cifras en millones de pesos colombianos.

	1T22	1T21	Var\$	Var %	1T22 USD
Ingreso de operación	390.936	333.528	57.408	17,2	100
AOM de operación	33.828	31.626	2.202	7,0	9
Impuestos de la operación	16.772	18.398	(1.626)	(8,8)	4
Provisiones	835	1.474	(639)	(43,4)	-
Depreciaciones y amortizaciones	53.466	48.655	4.811	9,9	14
<b>Utilidad de operación</b>	<b>286.035</b>	<b>233.375</b>	<b>52.660</b>	<b>22,6</b>	<b>73</b>
Método de participación y otros ingresos, netos	302.085	385.987	(83.902)	(21,7)	77
<b>Utilidad operacional</b>	<b>588.120</b>	<b>619.362</b>	<b>(31.242)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>150</b>
Gastos financieros, neto	(97.526)	(56.644)	(40.882)	72,2	(25)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>490.594</b>	<b>562.718</b>	<b>(72.124)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>125</b>
Impuesto de renta	61.449	55.178	6.271	11,4	16
<b>Utilidad neta</b>	<b>429.145</b>	<b>507.540</b>	<b>(78.395)</b>	<b>(15,4)</b>	<b>109</b>
<b>EBITDA</b>	<b>658.358</b>	<b>686.415</b>	<b>(28.057)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>168</b>



## Tabla 10.

# Estado de situación financiera ISA Individual

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021

Cifras en millones de pesos colombianos.

	1T 2022	Part. %	2021	Var. \$	Var. %	1T22 USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	914.679	4,0	545.837	368.842	67,6	244
Deudores y otras cuentas por cobrar	310.361	1,0	274.909	35.452	12,9	83
Impuestos corrientes	78.279	0,0	71.331	6.948	9,7	21
Activos no financieros	23.805	0,0	19.436	4.369	22,5	6
<b>Activo corriente</b>	<b>1.327.124</b>	<b>5,0</b>	<b>911.513</b>	<b>415.611</b>	<b>45,6</b>	<b>354</b>
Efectivo restringido	14.034	0,0	13.120	914	7,0	4
Activos no financieros	775	0,0	800	(25)	(3,1)	0
Deudores y otras cuentas por cobrar	21.826	0,0	21.833	(7)	0,0	6
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12.810.091	59,0	12.504.610	305.481	2,4	3.418
Inversiones en instrumentos financieros	13.795	0,0	13.807	(12)	(0,1)	4
Propiedad, planta y equipo, neto	7.469.551	34,0	7.407.001	62.550	0,8	1.993
Propiedades de inversión	7.651	0,0	7.673	(22)	(0,3)	2
Intangibles	212.724	1,0	212.532	192	0,1	57
Impuestos no corrientes	8.269	0,0	679	7.590	1.117,8	2
<b>Activo no corriente</b>	<b>20.558.716</b>	<b>94,0</b>	<b>20.182.055</b>	<b>376.661</b>	<b>1,9</b>	<b>5.486</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.885.840</b>	<b>100,0</b>	<b>21.093.568</b>	<b>792.272</b>	<b>3,8</b>	<b>5.840</b>
Pasivos financieros	191.195	3,0	158.139	33.056	20,9	51
Impuestos corrientes	84.779	1,0	60.838	23.941	39,4	23
Cuentas por pagar	991.493	13,0	183.099	808.394	441,5	265
Provisiones	1.016	0,0	1.004	12	0,0	0
Beneficios a empleados	11.752	0,0	13.051	(1.299)	(10,0)	3
Otros pasivos no financieros	5.564	0,0	4.582	982	21,4	1
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.285.799</b>	<b>17,0</b>	<b>420.713</b>	<b>865.086</b>	<b>205,6</b>	<b>343</b>
Pasivos financieros	4.549.201	61,0	4.620.915	(71.714)	(1,6)	1.214
Impuesto diferido	1.056.396	14,0	1.051.569	4.827	0,5	282
Beneficios a los empleados	202.135	3,0	201.185	950	0,5	54
Otros pasivos no financieros	125.517	2,0	129.420	(3.903)	(3,0)	33
Cuentas por pagar	262.005	3,0	260.800	1.205	0,5	70
Provisiones	20.878	0,0	19.332	1.546	8,0	6
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>6.216.132</b>	<b>83,0</b>	<b>6.283.221</b>	<b>(67.089)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1.659</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.501.931</b>	<b>100,0</b>	<b>6.703.934</b>	<b>797.997</b>	<b>11,9</b>	<b>2.002</b>
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	381
Reservas	7.690.798	35,0	6.861.491	829.307	12,1	2.052
Resultados acumulados	3.236.320	15,0	3.236.320	-	0,0	863
Resultado del año	429.145	2,0	1.658.959	(1.229.814)	(74,1)	114
Otro resultado integral	1.562.602	(59,0)	1.167.820	394.782	33,8	418
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.383.909</b>	<b>0,0</b>	<b>14.389.634</b>	<b>(5.725)</b>	<b>0,0</b>	<b>3.838</b>

**Tabla 11.****Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual**

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021

Cifras en millones de pesos colombianos.

	1T 2022	1T 2021	Var. \$	Var. %	1T 22 USD
Cobros procedentes de la operación	52.020	79.504	(27.484)	(34,6)	14
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	344.884	257.286	87.598	34,0	92
Pagos procedentes de la operación	47.499	65.391	(17.892)	(27,4)	13
Pagos a cuenta de los empleados	25.587	22.874	2.713	11,9	7
Impuestos a las ganancias pagados	59.973	49.257	10.716	21,8	16
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>263.845</b>	<b>199.268</b>	<b>64.577</b>	<b>32,4</b>	<b>70</b>
<b>Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión</b>	<b>166.499</b>	<b>(28.606)</b>	<b>195.105</b>	<b>(682,0)</b>	<b>45</b>
Reembolsos de préstamos	-	47.243	(47.243)	(100,0)	-
Intereses pagados	61.068	49.815	11.253	22,6	16
<b>Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación</b>	<b>(61.068)</b>	<b>(97.058)</b>	<b>35.990</b>	<b>77</b>	<b>(16)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario</b>	<b>369.276</b>	<b>73.604</b>	<b>295.672</b>	<b>401,7</b>	<b>99</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(434)	1.962	(2.395)	(122,1)	(1)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, neto</b>	<b>368.842</b>	<b>75.566</b>	<b>293.277</b>	<b>388,1</b>	<b>98</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	545.837	542.198	3.639	0,7	146
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>914.679</b>	<b>617.764</b>	<b>296.916</b>	<b>48,1</b>	<b>244</b>

**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 marzo de 2022, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera fue de USD 1.00 = \$3.748.1 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = 3.911.3. (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).*