Resultados financieros

Cuarto trimestre de 2022

Medellín, Colombia, 23 de febrero de 2022

El EBITDA acumulado se ubicó en $8,6 billones, el margen EBITDA alcanzó 64,1% y el ROE fue del 11,9%.

Sustainability Award
Bronze Class 2021
S&P Global

SAM ESG Data, Ratings & Benchmarking
The Sustainability Yearbook 2019

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

bvc Emisor ir

ECR

FTSE4Good

Mensaje de la Administración

Hoy presentamos los resultados de la gestión en el 2022 de más de 4.700 colaboradores en Latinoamérica que cada día trabajan por generar **valor sostenible**.

Nuestros tres negocios, son motor de desarrollo y progreso para la región. Disponer de los servicios que prestamos con calidad, confiabilidad, cobertura y con costo-eficiencia, es determinante para el cierre de brechas sociales y la construcción de una sociedad en paz, más equitativa y en armonía con el entorno.

Una de las metas que nos hemos trazado es avanzar a través de nuestro rol protagónico hacia la transición energética. En ese camino, en 2022 ganamos tres proyectos, y fuimos adjudicatarios de un contrato bilateral y 39 refuerzos y ampliaciones, que sumarán más de 2.200 km de circuito y contribuirán a la capacidad y confiabilidad a la red de transmisión, así como a la descarbonización de las matrices energéticas.

Nuestra gestión en 2022 condensa el propósito de cada una de las acciones que emprendemos: mejorar la calidad de vida y el entorno de cada persona que impactamos con nuestra operación. Es así como generamos un impacto positivo en la sociedad y en el medio ambiente con la puesta en marcha de diferentes iniciativas que representaron inversiones por $190 mil millones en el año.

Todos estos logros se acompañan de unos sólidos resultados financieros. Mantuvimos la senda de crecimiento con rentabilidad superando las proyecciones que teníamos para este año, alcanzando una utilidad neta de $2,2 billones; 32% más que en 2021. Por su parte, los ingresos fueron de $13,4 billones, y el EBITDA de $8,6 billones, incrementos del 20% y 11%, respectivamente, frente al 2021.

Recibimos el 2023 con la convicción de seguir fortaleciendo el tejido social, mejorando la competitividad de los países y generando progreso. Los retos que tenemos para este nuevo año no son menores: seguiremos trabajando en el despliegue de infraestructura para cerrar las brechas en la prestación de los servicios en todo el país y la región.

Será nuestro compromiso seguir inspirando a otros a construir una región más próspera, incluyente y competitiva.

Hechos relevantes del trimestre

Cuarto Trimestre 2022

- Durante el 2022, entraron en operación proyectos dirigidos a promover una matriz energética más limpia en la región. Siete proyectos *Greenfield* (Tres Lagoas, IE Aimores, IE Paraguaçu, IE Biguaçu, IE Ivaí, Cerromatoso-Chinú-Copey Y Subestación El Río), el proyecto de baterías a gran escala en Brasil, y 75 refuerzos y mejoras en ISA CTEEP. Estos proyectos generan una remuneración anual total de aproximadamente USD 167 millones[1], y agregan más de 2.200 km de circuito a la red de transmisión. También, realizamos inversiones en proyectos de reforzamiento (mejoras y refuerzos), otra importante vía de crecimiento y de diversificación de los ingresos. En el 4T22:

    - IE Ivaí[2] inició operación comercial parcial[3]. Una vez entre en operación comercial total en el 2023, generará ingresos totales[4] netos de PIS/COFINS de $298 mil millones (BRL 361,6 millones).

    - ISA CTEEP concluyó el primer proyecto de almacenamiento de energía en baterías a gran escala en Brasil, con ingresos permitidos anuales a la fecha cercanos a $22 mil millones (BRL 27 millones).

    - ISA puso en operación el proyecto Nueva Subestación El Río 220 kV y Líneas de transmisión asociadas con un aporte de ingresos anuales de $46 mil millones[5].

- Desde octubre, los ingresos de energía en Colombia consideran la aplicación de la Resolución CREG 101-027 de 2022 y CREG 101-031 de 2022, para la disminución voluntaria de tarifas. La aplicación de esta resolución implicó una reducción de los ingresos de operación de aproximadamente $60 mil millones de pesos.

- En noviembre, ISA efectuó aporte de capital a ICP Panamá por $15 mil millones, que se destinarán para financiar los gastos relacionados con estudios de viabilidad de la interconexión eléctrica.

- En diciembre, InterNexa Brasil e InterNexa Argentina reconocieron un deterioro de sus activos operativos por $88 mil millones.

- En diciembre, ISA realizó el segundo y último pago de dividendos de 2022 por $415 mil millones.

---

[1] La remuneración en Brasil corresponde a la RAP para el ciclo tarifario 2022/2023 (1° de julio de 2022 al 30 de junio de 2023), y en Colombia al ingreso proyectado 2023 expresado en dólares. Los ingresos corresponden al 100% de la remuneración anual de los proyectos, sin considerar los porcentajes de participación de ISA.
[2] Interligação Elétrica (IE) Ivaí, es una empresa co-controlada por ISA CTEEP y TAESA, con una participación del 50% cada uno.
[3] A noviembre de 2022, el tramo energizado corresponde aproximadamente al 80% del RAP. Una vez el proyectó esté totalmente finalizado, se recibirá el 100% de este ingreso.
[4] El proyecto obtuvo el Término de Liberación Parcial (TLP, por sus siglas en portugués) del Operador del Sistema Eléctrico Nacional (ONS) referente al inicio de la operación, que asegura el pago del 90% del RAP del proyecto. Una vez se obtenga el término de liberación final para todo el proyecto se tendrá derecho al 100% de los ingresos anuales permitidos.
[5] El proyecto tiene un ingreso anual de USD 10,84 millones, expresado en dólares del 31 de diciembre de 2018.

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 2022.

El año finaliza con resultados superiores al 2021, consolidando una tendencia de resultados crecientes y una entrega de valor sostenible a nuestros accionistas. La utilidad del año cerró en $2,2 billones, un **32%** más que en 2021 y el EBITDA en $8,6 billones, **11% más** que en 2021. En el trimestre, la utilidad neta se ubicó en $433 mil millones de pesos, **4% menos** que el 4T del 2021, y el EBITDA en $2,1 billones, **5% más** que el 4T del 2021.

Excluyendo los gastos no recurrentes de 2022 (deterioro de los activos de Internexa) y de 2021 (re-perfilamiento de la deuda de Interchile y el cambio en la tarifa de impuesto sobre la renta en Colombia), la utilidad del trimestre **crece un 15%,** y en el acumulado, un **10%** con respecto al 2021.

Resultados financieros del 4T22

En los resultados financieros **acumulados de 2022** se observa que:

- Los ingresos operacionales sumaron $13,4 billones, con un crecimiento del 20%.
- El EBITDA ascendió a $8,6 billones, creciendo un 11%. El margen EBITDA fue 64,1%, y 80,7% sin construcción.
- La utilidad neta de ISA ascendió a $2,2 billones, 32% más que en 2021, con un margen neto de 16,5%. Este incremento se presenta principalmente por los escaladores contractuales de los ingresos de la operación en Colombia y Chile y la entrada de nuevos proyectos, que permitió mitigar los menores ingresos en Brasil por el comportamiento del IPCA, el ingreso no recurrente del reconocimiento del ke (costo de capital) sobre el ke por $313.481 no percibido este año, y registrado en el 2T21, y los mayores gastos financieros por el efecto de mayores índices inflacionarios, principalmente en Chile.

En los resultados financieros **del cuarto trimestre de 2022** se observa que:

- Los ingresos operacionales del trimestre sumaron $3,8 billones, con un crecimiento de 22%.

- El EBITDA ascendió a $2,1 billones, creciendo un 5%. El margen EBITDA fue 55,4% y 73,1% sin construcción.

- La utilidad neta de ISA ascendió a $432.759 millones, con un decrecimiento del 4% frente al 4T21, y un margen neto de 11,5%. Esta disminución se presenta principalmente por el deterioro de valor de los activos de Internexa y por la reducción en los ingresos por el comportamiento de IPCA en Brasil.

- Los activos totalizaron $78,7 billones, representando un incremento del 28%, contra el cierre del año anterior. Las inversiones acumuladas a diciembre ascendieron a $4,1 billones.

- La deuda financiera consolidada totalizó $34,1 billones, 21% más que en 2021, incremento explicado principalmente por el efecto conversión de monedas ($5,9 billones). El indicador Deuda/EBITDA cerró en 4,2x, frente a un indicador de 4,1x en 2021.

Resultados Financieros Consolidados

Cuarto Trimestre 2022

Cifras en pesos colombianos

Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros

Tasas	12M22	12M21	Var. %	12M22	12M21	Var. %
	Cierre			Promedio		
COP / USD	4.810	3.981	20,8	4.247	3.747	13,3
REAL / USD	5,2	5,6	(6,5)	5,2	5,4	(4,3)
CLP / USD	856	845	1,3	872	760	14,7
COP / REAL	922	713	29,2	823	694	18,5
COP/ CLP	5,6	4,7	19,2	4,9	4,9	(1,2)

% Inflación acumulada

Indicador	12M22	12M21
IPP COL	19,4	18,7
IPC COL	13,1	5,6
IGPM BRL	5,5	17,8
IPCA BRL	5,8	10,1
IPC Chile	12,1	7,2

1. Estado de Resultados

Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales[6] alcanzaron $13,4 billones, 20% más que en el 2021 (4T22: $3,8 billones, +22%) explicado principalmente por el negocio de transmisión de energía que obtuvo ingresos totales de $10 billones (var. $1,3 billones), 16% más que en el 2021 (4T22: $2,7 billones, var. $305.837 millones, +13%).

Ingresos de operación

Los ingresos de operación acumulados se ubicaron en $10,3 billones, con un aumento de un 14% (4T22: $2,9 billones, +16%). Por línea de negocio, estos fueron los factores que explicaron estas variaciones:

Energía: presentó mayores ingresos de $656.794 millones (+9%) y en el trimestre de $124.077 millones (+6%) comparado con el mismo periodo del 2021. A continuación, se mencionan los factores que explican la variación por geografía.

- Colombia: mayores ingresos de $427.323 millones (4T22: $82.350 millones), principalmente por el efecto favorable de las variables macroeconómicas (IPP, IPC, PPI y TRM) y la entrada en operación de la UPME 06-2018 Subestación el Río 220 kV y LT asociadas, la UPME Cerromatoso-Chinú-Copey y la Ampliación subestación Ternera 13,8 Kv.

- Perú: mayores ingresos por $262.455 millones (4T22: $110.896 millones), principalmente por el efecto favorable de la conversión de los ingresos en dólares a pesos que se da en la consolidación en 2022, mayores ingresos en los contratos de transmisión de energía por actualización de precios según las disposiciones regulatorias y por la entrada en operación del proyecto Conexión Talara (Petroperú) en diciembre de 2021.

[6] Los ingresos operacionales incluyen los ingresos de construcción y de operación.

- Chile: mayores ingresos por $75.815 millones (4T22: $21.585 millones), principalmente por la entrada en operación en el 4T21 de la ampliación de las subestaciones Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar, por el efecto de las variables macroeconómicas (IPP e IPC) en los ingresos y por el efecto favorable que se da en la consolidación en 2022.

- Brasil:menores ingresos por $57.428 millones (4T22: -$25.340 millones), por el efecto de una menor inflación del año 2022 respecto al 2021, que representa un menor ingreso del activo contractual en ISA CTEEP y sus empresas por $392.214 millones (4T22: $254.829 millones). También, por el ingreso no recurrente del reconocimiento del ke (costo de capital) sobre el ke por $313.481, registrado en el 2T21 y no percibido este año. Estos menores ingresos fueron compensados parcialmente por mayores rendimientos del activo contractual y de las cuentas por cobrar de la RBSE por $387.098 millones (4T22: $110.623 millones)7 y mayores ingresos por operación y mantenimiento por la entrada en operación de nuevos proyectos, refuerzos y mejoras.

Vías: presentó un incremento en sus ingresos de 40% ($575.914 millones) (4T22: $246.207 millones, +58%). En Chile, por el incremento de los ingresos por el cambio en el tratamiento del activo financiero de sus concesiones viales de pesos chilenos a UF en el 3T22, la escalada posterior del indexador UF y mayores ingresos asociados a la operación y gestión de la infraestructura vial. En Colombia, por mayores ingresos de la concesión Ruta Costera.

Telecomunicaciones: incrementó sus ingresos en $68.889 millones (+17%) (4T22: $31.828 millones; +30%), debido principalmente al aumento en el tipo de cambio (TRM), a mayores ventas de servicios de conectividad, ventas de capacidades y servicios de Internet y Ethernet, WAVELENGTH y otros servicios de telecomunicaciones en Colombia y Perú, y al crecimiento del segmento OTT (Operadores Over The Top) en Colombia.

AOM[7]

El AOM sumó $2,4 billones, con un crecimiento del 18% comparado con el mismo periodo del 2021 (4T22: $742.669 millones; +15%). Por línea de negocio, el comportamiento es el siguiente:

- Energía: se ubicó en $1,6 billones con un incremento de 16% (4T22: $491.180 millones; +6%), explicado principalmente por el aumento en los costos por las presiones inflacionarias en Colombia, Brasil y Chile y la entrada en operación de nuevos proyectos durante el año.

- Vías: cerró en $525.943 millones con un aumento de 24% (4T22: $180.733 millones; +45%), por las presiones inflacionarias en los costos y en las actividades de mantenimiento.

7. Incluye costos de administración, operación y mantenimiento sin los impuestos operativos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

- Telecomunicaciones: terminó en $251.069, con un incrementó de 16% (4T22: $ 70.756 millones; +18%), debido principalmente por mayores costos de nuevos contratos y el aumento en la TRM.

Utilidad de operación Ex-DD&IO[8]

La utilidad de operación Ex-DD&IO alcanzó $7,8 billones, lo que representó un incremento de 13% frente al mismo periodo del año anterior (4T22: $2,1 billones; 15%). Este comportamiento se explica por las razones indicadas previamente.

Utilidad de construcción

La utilidad de construcción alcanzó $229.198 millones, 9% menos que en el 2021 (4T22: -$1.077 millones; -102%), explicado por pérdidas de eficiencias en la energización de proyectos en Brasil, principalmente en el proyecto de almacenamiento de baterías energizado en el 4T22, que se mitigaron por el incremento en los márgenes de construcción en y una mayor actividad constructiva, en Brasil; en las concesiones Ruta del Loa, Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos, en Chile; y en los proyectos de transmisión eléctrica Coya-Yana, Chincha-Nueva y Nazca-Nueva, en Perú.

Resultados de co-controladas y asociadas (no controladas)

Los resultados de las compañías no controladas sumaron $515.746 millones, un 7% menos que en 2021 (4T22: $38.154 millones; -77%), principalmente por el comportamiento de las variables macroeconómicas en Brasil, el margen de construcción positivo de Ivaí registrado en 2021 y no percibido este año y un incremento en las pérdidas de ATP.

EBITDA total = EBITDA de operación + resultados de co-controladas y asociadas + utilidad de construcción

El EBITDA alcanzó $8,6 billones, lo que representó un incremento de 11% frente al mismo periodo del año anterior (4T22: $2,1 billones; +5%). El margen EBITDA pasa de 69,0% al 64,1%, y descontando construcción, de 82,5% a 80,7% (4T22: 64,9% a 55,4% y 78,8% a 73,1%). Excluyendo el efecto positivo por el reconocimiento del ke sobre el ke registrado en el 2T21 de $313.481, el EBITDA acumulado se incrementaría en un 16% y el margen EBITDA pasaría de 66,1% a 64,1%, y descontando construcción, del 81,9% al 80,7%.

Financieros netos

Los gastos financieros netos cerraron en $2,6 billones con un incremento del 11% (var. $262.027 millones) (4T22: $631.036 millones, -4%, var. -$26.323 millones). En el año, el incremento se presenta por un mayor gasto por diferencia en cambio y unidades reajustables principalmente por el incremento de la UF en Chile, a la que está indexada la deuda en las concesiones viales en ese país por $270.359 millones y mayores gastos por intereses por el aumento en el endeudamiento en Brasil para financiar el crecimiento.

[8] Utilidad de operación antes de depreciaciones (D), deterioro de valor de activos no corrientes no financieros (D) e impuestos operativos (IO)

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias sumó $1,0 billón, 9% menos frente 2021. (4T22: $293.336 millones, +71%).

La disminución se explica principalmente por:

- Un menor gasto de impuestos por el efecto favorable en los impuestos por mayores Juros de Capital Propio en 2022 de CTEEP.
- Un mayor ingreso por impuesto diferido por la corrección monetaria de las pérdidas fiscales en Chile.
- El mayor gasto neto por impuestos por los no recurrentes del 2021 (ke sobre ke, reperfilamiento de la deuda de Interchile, y cambio en la tarifa de impuestos en Colombia) no incluido en los resultados de este año.

Reducido parcialmente por:

- Los mejores resultados de las operaciones.
- El efecto por conversión en la consolidación.

Utilidad neta

La utilidad neta de ISA ascendió a $2,2 billones, 32% más que en 2021 (4T22: $432.759 millones; -4%). El margen neto fue de 16,5% (4T22: 11,5%). Las variaciones se explican por lo indicado previamente.

2. Balance General

Activos y pasivos

Los activos de ISA y sus empresas sumaron $78,7 billones, 28% más frente a diciembre de 2021, como consecuencia del crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos de energía, incremento en el activo contractual de Brasil y mayores inversiones en co-controladas por sus mejores resultados. El efecto por conversión aumentó los activos en $11,8 billones, dada la variación de la tasa de cierre del peso colombiano frente al real brasilero (29,5%) y frente al dólar (20,8%).

Los pasivos de ISA y sus empresas sumaron $49,2 billones, 24% más ($9,6 billones) frente a diciembre de 2021. La variación se explica principalmente por el efecto por conversión en la consolidación que incrementó los pasivos en $7,0 billones.

Patrimonio

El patrimonio de ISA alcanzó $18,4 billones, 28% más ($4,0 billones) frente a diciembre de 2021, por el resultado neto de las mayores utilidades, un efecto por conversión positivo, compensado en parte por los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2022.

El interés minoritario sumó $11,1 billones, 43% más ($3,3 billones) frente a diciembre de 2021, por una mayor utilidad y un mayor efecto por conversión.

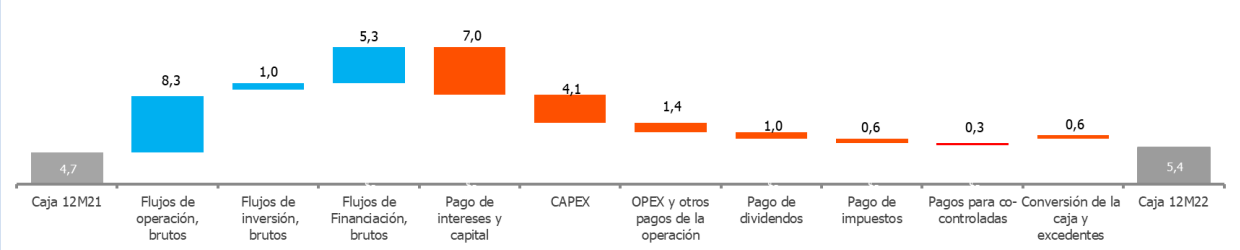
3. Flujo de Efectivo

El saldo inicial de caja se ubicó en $4,7 billones. Durante el periodo se generaron flujos de efectivo de operación por $8,3 billones, dividendos recibidos de co-controladas, excedentes de inversiones y venta de activos financieros por $951.110 millones, y recursos recibidos en préstamo por $5,3 billones.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- Pagos de capital e intereses del servicio de la deuda por $7.0 billones.
- Pagos de dividendos accionistas por $998.796 millones.
- CAPEX por $4,1 billones. Estas inversiones se presentan en el estado de flujos de efectivo consolidado tanto en los flujos de inversión como de operación (contratos de concesión).
- Inversiones en co-controladas por $329.377 millones.
- OPEX y otros pagos de la operación por aproximadamente $1,4 billones.
- Pago de impuesto de renta por $563.738 millones.

A diciembre de 2022 la caja se ubicó en $5,4 billones, 15% más que en diciembre de 2021.



El saldo de caja de ISA consolidado al cierre del 2022, considerando las inversiones de corto plazo colocadas a través de fondos de inversión de empresas controladas y co-controladas de CTEEP, cerró el año en $6,4 billones.

4. Deuda

Al cierre de 2022, la deuda financiera consolidada ascendió a $34 billones, 21% más frente al cierre de la deuda de 2021.

La principal variación se debe al efecto por conversión que ascendió a $5,9 billones, resultado de la depreciación del peso colombiano frente al dólar (20,8%), el peso chileno (19,2%) y el real brasilero (29,5%). De igual forma, se genera un efecto por conversión como resultado de la deuda en UVR en Colombia y en UF en Chile, cuya variación ascendió a 19% y 4%, respectivamente.

Los principales movimientos realizados durante el año se resumen a continuación:

- En Brasil, el endeudamiento neto incrementó cerca de $343 mil millones, generado principalmente por emisión de bonos en ISA CTEEP para financiar sus inversiones.

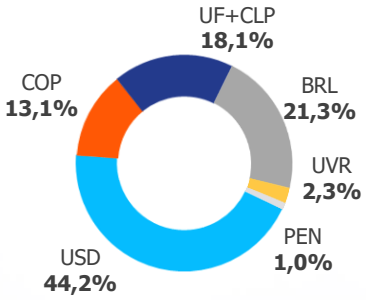
- En Colombia hubo un incremento neto estimado de $36 mil millones, como resultado de la contratación de nuevos créditos destinados a planes de inversión de Transelca e Internexa.

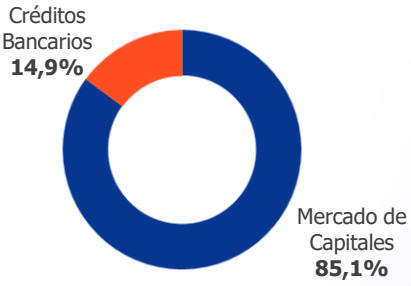
- En Chile, una reducción en el endeudamiento neto de $243 mil millones, como resultado de las operaciones de prepago y liquidación de los bonos de Ruta del Bosque, finalización de bonos de Ruta del Maipo y la recomposición de créditos en Ruta de la Araucanía.

- El indicador Deuda/EBITDA cerró en 4,2x en 2022, reflejando un nivel adecuado para mantener la calificación crediticia actual y con espacio para continuar apalancando nuestra estrategia ISA 2030.

Es importante destacar que el compromiso de ISA con la sostenibilidad y la transición energética se ve reflejada en una participación del 44% de bonos verdes dentro del portafolio total de bonos emitidos en el mercado de capitales local e internacional.

Participación por moneda	Participación por fuente





5. Inversiones y proyectos

Inversiones 2022

Durante el cuarto trimestre se ejecutaron inversiones por $1,4 billones, que, sumadas a las registradas en los primeros tres trimestres del 2022, arrojan un CAPEX total de $4,1 billones.

- El 33% del CAPEX se concentró en Brasil, en donde ISA CTEEP continúa trabajando en los proyectos adjudicados en licitaciones pasadas, además del plan de refuerzos y mejoras a la red de transmisión.
- En Colombia se concentró el 25% del CAPEX. Se terminó la construcción de los proyectos Cerromatoso-Chinú-Copey y El Río, y se avanzó en la construcción de Sabanalarga-Bolivar, La Loma-Sogamoso y Copey-Cuestecitas. Estos proyectos fortalecerán la confiabilidad de la red eléctrica de la costa caribe y, particularmente, los dos últimos conectarán fuentes de energía renovable no convencional al sistema de transmisión nacional.
- En Perú se avanzó en la construcción de los proyectos Coya, Yana y Chincha-Nazca y refuerzos a la red de Consorcio Transmantaro.
- Por último, en Chile, se centran esfuerzos en la ejecución de proyectos en los negocios principales:
    - En transmisión de energía, se trabaja en las ampliaciones en la red de ISA Interchile y en los proyectos Kimal Lagunas y Kimal-Lo Aguirre, este último, desarrollado a través de Conexión, sociedad en la que ISA tiene 33% de capital.
    - En vías, avanza la construcción de Rutas del Loa y las obras de mejoramiento y seguridad vial que generarán nuevos ingresos o extensiones del plazo de las concesiones.

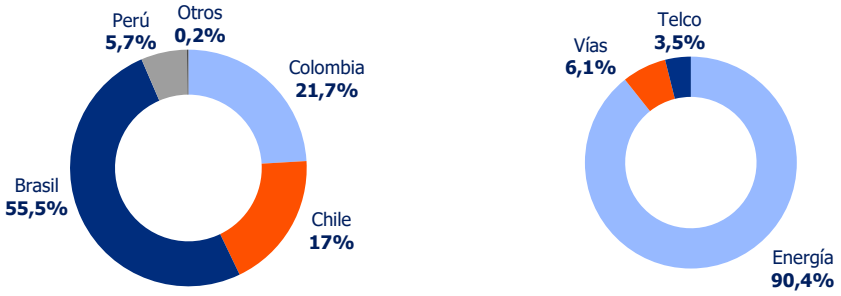
Se continúa avanzando en la construcción de 32 proyectos de transmisión de energía que representan más de 4.600 kms de circuito adicionales a la red actual, que al entrar en operación generarán ingresos cercanos a USD 340 millones[9].

Millones de COP	1T22	2T22	3T22	4T22	2022	Part %
Brasil	308.274	358.589	328.317	376.403	1.371.582	33
Colombia	211.669	194.266	213.752	389.736	1.009.424	24
Perú	191.863	197.995	255.543	311.417	956.817	23
Chile	75.123	94.588	298.748	316.979	785.438	19
Otros	2.062	498	361	701	3621	1
TOTAL	**788.992**	**845.935**	**1.096.720**	**1.395.236**	**4.126.883**	**100**

El plan de inversiones comprometidas para el periodo 2023-2030 suma $22,4 billones. Estas inversiones incluyen los compromisos que a la fecha tienen ISA y sus empresas por construir.

[9] Estos ingresos son los totales de los proyectos en construcción, algunos de los cuales se desarrollan en filiales, subordinadas y consorcios que no son 100% de ISA.

CAPEX por país 2023-2027(E)	CAPEX por negocio 2023-2027(E)



Proyectos puestos en operación

- Durante el 2022 se desarrollaron proyectos dirigidos a promover una matriz energética más limpia en los países en donde ISA y sus empresas tiene presencia, con la entrada en operación de 7 proyectos de transmisión de energía, uno de baterías y 76 ampliaciones y refuerzos a la red de CTEEP. Estos proyectos, en conjunto, generarán ingresos anuales por USD 167 millones[10] y sumarán más de 2.200 km de circuito a nuestra red.

- En Colombia, Cerromatoso-Chinú-Copey y la subestación El Río entraron en operación en el tercer y cuarto trimestre respectivamente, mejorando la confiabilidad del sistema eléctrico en la región caribe colombiana y contribuyendo a la aceleración de la transición energética.

- Por otra parte, en Brasil, durante el segundo y tercer trimestre del año, entraron en operación los proyectos Três Lagoas, las interconexiones eléctricas Aimorés, Paraguaçu, Ivai y Biguaçu, proyectos que permiten el flujo de energías renovables no convencionales.[11]

- Por último, en el cuarto trimestre del año, ISA CTEEP puso en operación el primer proyecto de almacenamiento de energía en baterías a gran escala en Brasil. Con esto se evitará la emisión de aproximadamente 1.200 toneladas de CO2 en la medida en la que se reemplaza la utilización de generadores diésel. Este proyecto, al ser pionero, será un gran laboratorio para el sector y para las empresas de ISA.

6. ASG

- En la dimensión ambiental, la estrategia climática se realiza bajos las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) y nuestros esfuerzos

[10] En Colombia ingresos proyectados 2023 expresados en USD, y en Brasil corresponde a la RAP expresada en USD para ciclo 2022/2023.
[11] Aimorés, Paraguaçu, Ivai son de CTEEP y TAESA, con participaciones de 50% cada uno.

durante el año se concentraron en la reducción de 6.600 toneladas de CO2, a través del control de fugas de SF6, principal gas contaminante en la transmisión de energía.

- Resaltamos la certificación de carbono neutro otorgada por el ICONTEC para 11 de nuestras empresas, en 5 países en América Latina, y las 41 mil toneladas de CO2 de emisiones compensadas a través de bonos de carbono y certificados de energía renovable.

- Durante el 2022, continuó nuestro compromiso con los territorios: con inversiones que superan los $44 mil millones beneficiamos a más de 500 mil personas a través de planes en infraestructura y educación. Estas inversiones tuvieron un efecto multiplicador de 2,6 veces lo invertido de acuerdo con el indicador SROI -Social Return on Investment.

- Los anteriores esfuerzos, junto a nuestros altos estándares de gobierno corporativo nos llevaron a obtener varios reconocimientos:

    - Empresa ALAS20 del año en Colombia y segunda empresa sostenible.
    - Aumentamos 2 puntos en el Índice de Sostenibilidad de Dow Jones y permanecimos en el FTSE4Good; mejor empresa del sector según Sustainalytics.
    - Tercer lugar en el ranking de inversión responsable en Colombia, 2 premios CONECTA de la Red local del Pacto Global de Chile.
    - Quinto lugar entre las empresas con mejor desempeño social a nivel mundial en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones, en la categoría de servicios públicos de energía eléctrica.
    - Ingreso de ISA CTEEP al Índice de Sostenibilidad Empresarial de B3 (ISE), ubicándose entre las mejores 5 empresas. Además de obtener calificación A en el Carbon Disclosure Project donde la mayor calificación es A+.
    - Por último, nuestro programa Conexión Jaguar obtuvo el premio Boscares en Perú, Premio BIBO El Espectador y Premios Portafolio- Categoría Protección del Medioambiente en Colombia.

7. Cambio Climático

A través de la jerarquía de mitigación, ISA responde los desafíos climáticos, apostando por la reducción de 11 millones de toneladas de CO2 al planeta. El efecto negativo de nuestras operaciones se gestiona desde la reducción de los impactos, incluyendo acciones de ecoeficiencia, economía circular, gestión del SF6 y movilidad sostenible. Así mismo compensamos nuestras emisiones siendo carbono neutro en el alcance 1 y 2.

Como contribución positiva hacia el cambio climático, ISA tiene una apuesta en los nuevos negocios de energía y en el Programa Conexión Jaguar, el cual, además de sumar esfuerzos a la reducción de emisión de CO2 desde la protección de áreas, genera la promoción de la biodiversidad y la protección de fauna y las comunidades.

En el 2022 se lograron los siguientes resultados en relación con los desafíos climáticos:

- Emisiones reducidas: 6.700 tCO2e aproximadamente.
- Emisiones generadas por SF6: 26.647 tCO2e
- Emisiones generadas en alcance I y II: aproximadamente 43.400 tCO2e
- Emisiones compensadas para alcance I y II: 40.923 tCO2e
- Compensación voluntaria de emisiones en alcance III: 6.952 tCO2e
- ISA obtiene en 11 de sus empresas la certificación de carbono neutro otorgada por ICONTEC en Latinoamérica.
- En el componente de contribución positiva, las emisiones reducidas fueron de 329.349 tCO2e por el Programa Conexión Jaguar y una reducción acumulada de 7,0 millones de tCO2e.

Resultados Financieros Individuales

Estado de resultados

Ingresos

Para el 4T de 2022, los ingresos operacionales alcanzaron $425.227 millones, 17% más que en el mismo periodo de 2021. Esta variación se explica principalmente por el efecto positivo de las variables macroeconómicas (IPP, TRM y PPI) y mayores ingresos por las UPMEs 07-17 Sabanalarga Bolívar y UPMEs 06-18 El Río 220 KV.

En **el acumulado**, los ingresos operacionales alcanzaron $1,7 billones, un 20% más que en el mismo periodo del año anterior, principalmente por lo explicado en el trimestre.

Costos y Gastos AOM

Para el 4T de 2022, los costos y gastos AOM, sin considerar los impuestos de la operación, se situaron en $52.231 millones presentando un incremento de 14% frente al 4T21, explicado principalmente por:

- Mayores gastos por aumento de la planta de personal y ajustes salariales.
- Mayores gastos por honorarios administrativos y auditoría interna.

En **el acumulado**, los costos y gastos AOM se ubicaron en $169.639 millones, un 16% más que el mismo periodo del año anterior, manteniendo la tendencia de la variación del trimestre y explicado por las mismas razones.

EBITDA

A partir del primero de enero del 2022, se modificó el cálculo del EBITDA con el propósito de homologarlo con Ecopetrol. **Para el 4T de 2022**, el EBITDA alcanzó $727.635 millones, lo que representó un incremento de 8% frente al 2021. El margen EBITDA[12] se ubicó en 93,5% vs. 92,8%.

En **el acumulado**, el EBITDA acumulado se ubicó en $3,1 billones, un 22% más que en el mismo periodo de 2021 y el margen EBITDA[1] finalizó en 95% vs. 94%.

Depreciaciones y amortizaciones

Para el 4T de 2022, las depreciaciones y amortizaciones se ubicaron en $57.182 millones, 9% más que en 2021. Esta variación se explica por mayores depreciaciones por la entrada en operación de los nuevos proyectos y los cambios en las vidas útiles de la propiedad, planta y equipo.

En **el acumulado**, las depreciaciones y amortizaciones sumaron $213.192 millones, 6% más que en 2021, manteniendo la tendencia de la variación del trimestre y explicado por las mismas razones.

[12] Los ingresos (el denominador de la fórmula) utilizados para el cálculo del margen EBITDA incluyen los ingresos por el método de la participación.

Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas

Para el 4T de 2022, el resultado de las participadas sumó $352.945 millones, 3% menos más que en el 4T21. Esta disminución se presenta principalmente por el deterioro de valor de los activos de Internexa y por el impacto en los ingresos por menor inflación en Brasil.

En **el acumulado**, el resultado de las participadas terminó en $1,6 billones, 22% más que en el 4T21 (1,3 billones). Este incremento se presenta principalmente por el efecto positivo de las variables macroeconómicas en los ingresos de la operación en Colombia y Chile y la entrada de nuevos proyectos, que permitió mitigar los menores ingresos en Brasil por el comportamiento del IPCA y los mayores gastos financieros por un mayor nivel de endeudamiento y por el efecto de mayores índices inflacionarios principalmente en Chile.

Financieros netos

Para el 4T de 2022, el gasto financiero neto sumó $120.273 millones, 2% más que el 4T21. La variación se debe principalmente al incremento del IPC y la DTF en la deuda local con respecto al mismo periodo del año anterior en $5.486 millones, y a los mayores gastos por intereses de los bonos internacionales emitidos por ISA en noviembre de 2021 $41.439. El mayor gasto financiero se redujo parcialmente por los mayores rendimientos de los excedentes de liquidez en $23.102 millones y el efecto favorable de la diferencia en cambio por $21.632.

En **el acumulado**, el gasto financiero neto se ubicó en $406.761 millones, 23% más que en el mismo periodo de 2021, explicado por las mismas razones del trimestre.

Impuestos a las ganancias

Para el 4T de 2022, el gasto por impuesto ascendió a $112.604 millones, $64.422 millones más que en el 4T21 principalmente por mayores impuestos corrientes por resultados operacionales acumulados del periodo frente al acumulado anterior y al registro de mayores impuestos del exterior por dividendos recibidos.

En **el acumulado**, el gasto por impuesto se situó en $309.926 millones, 14% menos que 2021, explicado por el mayor impuesto registrado el año anterior generado principalmente por la actualización del impuesto diferido a la tarifa del 35% establecida en la reforma tributaria del año 2021.

Utilidad neta

Para el 4T de 2022, la utilidad neta cerró en $430.017 millones, 3% menos frente al mismo periodo de 2021. Esta variación como fue explicada en líneas anteriores se debe principalmente a: mayores ingresos operacionales, que se disminuyen por mayores costos y gastos AOM, mayores depreciaciones y mayores impuestos corrientes por resultados operacionales acumulados del periodo frente al acumulado anterior y al registro de mayores impuestos del exterior por dividendos recibidos. El margen neto[13] pasa de 61,2% a 55,3%.

[13] Los ingresos (el denominador de la fórmula) utilizados para el margen neto incluyen los ingresos por el método de la participación.

En **el acumulado**, la utilidad neta finalizó en $2,2 billones, 32% más frente al mismo periodo de 2021.

Balance general

Los activos de ISA sumaron $25,5 billones, 21% más que a diciembre de 2021. La variación se debe principalmente mayores a inversiones en CAPEX y el efecto por conversión positivo de las inversiones en participadas.

Los pasivos ascendieron a $7,0 billones, 5% más que al cierre de 2021. El incremento se debe principalmente a la actualización de la deuda en moneda extranjera y al reconocimiento de los pasivos para cubrir los compromisos de las compensaciones bióticas requeridas con las licencias ambientales otorgadas a los proyectos. Las provisiones por compensaciones bióticas se reconocen cuando la autoridad ambiental expida la resolución que apruebe el plan de compensación biótica y su contrapartida se reconoce en los activos.

El patrimonio alcanzó la suma de $18,4 billones, presentando un incremento del 28% frente a diciembre de 2021, por el resultado neto de las mayores utilidades, un efecto por conversión positivo, compensado en parte por los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2022.

Flujo de efectivo

El saldo inicial de caja se ubicó en $545.837 millones. Durante el periodo se generaron flujos de efectivo de operación por $1,54 billones y se recibieron dividendos de participadas por $828.160 millones.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- Pagos de capital e intereses del servicio de la deuda por $558.874 millones.
- Pago de dividendos por $829.652 millones.
- Aportes en sociedades por $115.734 millones.
- CAPEX por $738.274 millones.
- OPEX y otros pagos de la operación por aproximadamente $55.190 millones.
- Pago de impuestos por $150.486 millones.

El 4T22 finalizó con una caja de $489.038 millones, 10% menos respecto a diciembre del 2021.

Tabla 1.
Ingresos consolidados

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Por negocio

Operacionales	12M22	Part. %	12M21	Part. %	Var. $	Var. %	12M22 USD
Energía	10.006.404	74,9	8.660.496	77,6	1.345.908	15,5	2.356
Vías	2.867.499	21,5	2.086.331	18,7	781.168	37,4	675
Telecomunicaciones	483.603	3,6	414.714	3,7	68.889	16,6	114
Total	**13.357.506**	**100,0**	**11.161.541**	**100,0**	**2.195.965**	**19,7**	**3.145**

De operación	12M22	Part. %	12M21	Part. %	Var. $	Var. %	12M22 USD
Energía	7.822.631	75,8	7.165.837	79,4	656.794	9,2	1.841
Vías	2.019.588	19,6	1.443.674	16,0	575.914	39,9	476
Telecomunicaciones	483.603	4,6	414.714	4,6	68.889	16,6	114
Total	**10.325.822**	**100,0**	**9.024.225**	**100,0**	**1.301.597**	**14,4**	**2.431**

Por país

Operacionales	12M22	Part. %	12M21	Part. %	Var. $	Var. %	12M22 USD
Colombia	3.247.458	24,3	2.768.269	24,8	479.189	17,3	765
Chile	2.938.936	22,0	2.089.959	18,7	848.977	40,6	692
Brasil	4.570.427	34,2	3.945.268	35,3	625.159	15,8	1.076
Perú	2.515.197	18,8	2.219.687	19,9	295.510	13,3	592
Otro	85.488	0,7	138.358	1,3	(52.870)	(38,2)	20
Total	**13.357.506**	**100,0**	**11.161.541**	**100,0**	**2.195.965**	**19,7**	**3.145**

De operación	12M22	Part. %	12M21	Part. %	Var. $	Var. %	12M22 USD
Colombia	3.212.026	31,1	2.682.889	29,7	529.137	19,7	756
Chile	2.126.457	20,6	1.532.682	17,0	593.775	38,7	501
Brasil	3.060.725	29,6	3.116.005	34,5	(55.280)	(1,8)	721
Perú	1.841.127	17,8	1.554.291	17,2	286.836	18,5	433
Otro	85.487	0,9	138.358	1,6	(52.871)	(38,2)	20
Total	**10.325.822**	**100,0**	**9.024.225**	**100,0**	**1.301.597**	**14,4**	**2.431**

Por negocio

Operacionales	4T22	Part. %	4T21	Part. %	Var. $	Var. %	4T22 USD
Energía	2.679.805	71,0	2.373.968	76,9	305.837	12,9	631
Vías	957.556	25,4	604.452	19,6	353.104	58,4	225
Telecomunicaciones	139.589	3,6	107.761	3,5	31.828	29,5	33
Total	**3.776.950**	**100,0**	**3.086.181**	**100,0**	**690.769**	**22,4**	**889**

De operación	4T22	Part. %	4T21	Part. %	Var. $	Var. %	4T22 USD
Energía	2.051.511	71,6	1.927.434	78,3	124.077	6,4	483
Vías	672.628	23,5	426.421	17,3	246.207	57,7	158
Telecomunicaciones	139.589	4,9	107.761	4,4	31.828	29,5	33
Total	**2.863.728**	**100,0**	**2.461.616**	**100,0**	**402.112**	**16,3**	**674**

Por país

Operacionales	4T22	Part. %	4T21	Part. %	Var. $	Var. %	4T22 USD
Colombia	849.238	22,5	731.077	23,7	118.161	16,2	200
Chile	976.760	25,9	618.389	20,0	358.371	58,0	230
Brasil	1.155.994	30,6	1.023.282	33,2	132.712	13,0	272
Perú	768.951	20,4	623.077	20,2	145.874	23,4	181
Otro	26.007	0,6	90.356	2,9	(64.349)	(71,2)	6
Total	**3.776.950**	**100,0**	**3.086.181**	**100,0**	**690.769**	**22,4**	**889**

De operación	4T22	Part. %	4T21	Part. %	Var. $	Var. %	4T22 USD
Colombia	847.683	29,6	720.380	29,3	127.303	17,7	200
Chile	693.387	24,2	451.054	18,3	242.333	53,7	163
Brasil	772.875	27,0	795.320	32,3	(22.445)	(2,8)	182
Perú	523.775	18,3	404.506	16,4	119.269	29,5	123
Otro	26.008	0,9	90.356	3,7	(64.348)	(71,2)	6
Total	**2.863.728**	**100,0**	**2.461.616**	**100,0**	**402.112**	**16,3**	**674**

Tabla 2.
Costos de construcción y AOM

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Por negocio

Construcción y AOM[14]	12M22	Part. %	12M21	Part. %	Var. $	Var. %	12M22 USD
Energía	3.641.257	70,7	2.688.505	69,3	952.752	35,4	857
Vías	1.261.527	24,5	975.740	25,1	285.787	29,3	297
Telecomunicaciones	251.069	4,8	216.071	5,6	34.998	16,2	60
Total	**5.153.853**	**100,0**	**3.880.316**	**100,0**	**1.273.537**	**32,8**	**1.214**

AOM[12]	12M22	Part. %	12M21	Part. %	Var. $	Var. %	12M22 USD
Energía	1.574.355	67,0	1.354.831	67,9	219.524	16,2	371
Vías	525.943	22,4	424.694	21,3	101.249	23,8	124
Telecomunicaciones	251.069	10,6	216.071	10,8	34.998	16,2	59
Total	**2.351.367**	**100,0**	**1.995.596**	**100,0**	**355.771**	**17,8**	**554**

Por país

Construcción y AOM[12]	12M22	Part. %	12M21	Part. %	Var. $	Var. %	12M22 USD
Colombia	934.902	18,1	820.417	21,1	114.485	14,0	220
Chile	1.263.727	24,5	941.807	24,3	321.920	34,2	298
Brasil	1.960.713	38,0	1.135.310	29,3	825.403	72,7	462
Perú	941.021	18,3	876.860	22,6	64.161	7,3	222
Otro	53.490	1,1	105.922	2,7	(52.432)	(49,5)	12
Total	**5.153.853**	**100,0**	**3.880.316**	**100,0**	**1.273.537**	**32,8**	**1.214**

AOM[12]	12M22	Part. %	12M21	Part. %	Var. $	Var. %	12M22 USD
Colombia	903.623	38,4	752.079	37,7	151.544	20,2	213
Chile	559.423	23,8	459.098	23,0	100.325	21,9	132
Brasil	562.365	23,9	457.332	22,9	105.033	23,0	132
Perú	272.467	11,6	221.165	11,1	51.302	23,2	64
Otro	53.489	2,3	105.922	5,3	(52.433)	(49,5)	13
Total	**2.351.367**	**100,0**	**1.995.596**	**100,0**	**355.771**	**17,8**	**554**

[14] Incluye costos de administración, operación y mantenimiento sin los impuestos operativos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Por negocio

Construcción y AOM	4T22	Part. %	4T21	Part. %	Var. $	Var. %	4T22 USD
Energía	1.158.456	69,9	868.696	72,0	289.760	33,4	273
Vías	427.757	25,8	278.057	23,0	149.700	53,8	101
Telecomunicaciones	70.755	4,3	59.755	5,0	11.000	18,4	16
Total	**1.656.968**	**100,0**	**1.206.508**	**100,0**	**450.460**	**37,3**	**390**

AOM	4T22	Part. %	4T21	Part. %	Var. $	Var. %	4T22 USD
Energía	491.180	66,1	461.735	71,5	29.445	6,4	116
Vías	180.733	24,3	124.417	19,3	56.316	45,3	43
Telecomunicaciones	70.756	9,6	59.754	9,2	11.002	18,4	16
Total	**742.669**	**100,0**	**645.906**	**100,0**	**96.763**	**15,0**	**175**

Por país

Construcción y AOM	4T22	Part. %	4T21	Part. %	Var. $	Var. %	4T22 USD
Colombia	273.038	16,5	232.406	19,3	40.632	17,5	64
Chile	432.868	26,1	278.486	23,1	154.382	55,4	102
Brasil	608.953	36,8	330.756	27,4	278.197	84,1	143
Perú	325.300	19,6	283.669	23,5	41.631	14,7	77
Otro	16.809	1,0	81.191	6,7	(64.382)	(79,3)	4
Total	**1.656.968**	**100,0**	**1.206.508**	**100,0**	**450.460**	**37,3**	**390**

AOM	4T22	Part. %	4T21	Part. %	Var. $	Var. %	4T22 USD
Colombia	271.775	36,6	223.810	34,7	47.965	21,4	64
Chile	187.107	25,2	133.441	20,7	53.666	40,2	44
Brasil	182.803	24,6	137.442	21,3	45.361	33,0	43
Perú	84.174	11,3	70.021	10,8	14.153	20,2	20
Otro	16.810	2,3	81.192	12,5	(64.382)	(79,3)	4
Total	**742.669**	**100,0**	**645.906**	**100,0**	**96.763**	**15,0**	**175**

Tabla 3.
Deuda consolidada a diciembre de 2022

Cifras en millones de pesos colombianos.

	Negocio	Dic. 2022	Dic.2021	Var. $	Var. %	Dic. 2021 USD
CHILE		**11.968.460**	**9.649.323**	**2.319.137**	**24,0%**	**2.488**
Intervial	Vías	807.628	726.717	80.911		168
Ruta del Maipo	Vías	4.209.157	3.195.060	1.014.097	31,7%	875
Ruta de la Araucania	Vías	318.479	357.001	-38.522	-10,8%	66
Ruta del Bosque	Vías	-	232.350	-232.350	-100,0%	-
Ruta de los Rios	Vías	109.120	87.699	21.421	24,4%	23
Ruta del Loa	Vías	731.508	249.948	481.560	192,7%	152
Internexa en Chile	Telecomunicaciones	20.327	23.155	-2.828	-12,2%	4
Interchile	Transporte	5.772.240	4.777.392	994.848	20,8%	1.200
COLOMBIA		**7.544.326**	**7.022.584**	**521.742**	**7,4%**	**1.568**
ISA	Energía	4.912.735	4.740.915	171.820	3,6%	1.021
Costera	Vías	1.850.610	1.709.082	141.528		385
Transelca	Energía	522.550	328.550	194.000	59,0%	109
Internexa	Telecomunicaciones	258.431	244.037	14.394	5,9%	54
BRASIL		**7.281.392**	**5.368.887**	**1.912.504**	**35,6%**	**1.514**
CTEEP	Energía	7.057.837	5.123.116	1.934.722	37,8%	1.467
IEMG	Energía	-	-	-	-	-
IEPINHEIROS	Energía	-	15.420	-15.420	-100,0%	-
IE Serra Do Japi	Energía	-	22.633	-22.633	-100,0%	-
IENNE	Energía	112.056	96.290	15.765	16,4%	23
IESUL	Energía	-	6.624	-6.624	-100,0%	-
PBTE	Energía	-	-	-	-	-
ISA Investimentos e Participações	Energía	-	104.804	-104.804	-100,0%	-
Internexa Brasil	Telecomunicaciones	111.498	-	111.498	-	23
PERU		**7.323.386**	**6.054.792**	**1.268.594**	**21,0%**	**1.522**
ISA Peru	Energía	698.685	577.089	121.596	21,1%	145
REP	Energía	1.242.257	1.075.600	166.657	15,5%	258
PDI	Energía	-	4.421	-4.421	-100,0%	-
Transmantaro	Energía	5.324.891	4.379.276	945.615	21,6%	1.107
Internexa en Perú	Telecomunicaciones	57.553	18.407	39.146	212,7%	12
TOTAL		**34.117.564**	**28.095.586**	**6.021.977**	**21,4%**	**7.093**

Tabla 4.

Movimientos netos de deuda a diciembre de 2022

Cifras en millones de pesos colombianos, sin auditar.

Deuda ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	-	(120.000)	(120.000)
Costera	-	(52.169)	(52.169)
Transelca	194.000	-	194.000
Internexa	14.394	-	14.394
COLOMBIA	**208.394**	**(172.169)**	**36.226**
ISA Peru	-	(12.026)	(12.026)
REP	-	(67.116)	(67.116)
PDI	-	(5.341)	(5.341)
Transmantaro	33.671	-	33.671
Internexa en Perú	39.300	(4.236)	35.064
PERÚ	**72.972**	**(88.720)**	**(15.748)**
CTEEP	437.476	-	437.476
IEPINHEIROS	-	(19.927)	(19.927)
IE Serra Do Japi	-	(29.248)	(29.248)
IENNE	-	(12.376)	(12.376)
IESUL	-	(8.559)	(8.559)
ISA Investimentos e Participações	-	-	-
Internexa Brasil	-	(23.935)	(23.935)
BRASIL	**437.476**	**(94.045)**	**343.432**
Intervial	-	(58.961)	(58.961)
Ruta del Maipo	-	(98.901)	(98.901)
Ruta de la Araucania	-	(152.887)	(152.887)
Ruta del Bosque	-	(313.898)	(313.898)
Ruta de los Rios	-	(9.359)	(9.359)
Ruta del Loa	397.417	-	397.417
Internexa en Chile	-	(7.285)	(7.285)
Interchile	-	-	-
CHILE	**397.417**	**(641.291)**	**(243.874)**
TOTAL	**1.116.259**	**(996.224)**	**120.036**

Tabla 5
Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC[15] Estimada
INTERCHILE	Ampliación mando sincronizado Nuevo Cardones, Nuevo Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	2023 trim 2
	Ampliación aumento de capacidad LT Maitencillo - Nueva Maitencillo	2023 trim 2
	Ampliación subestación Nuevo Pan de Azúcar	2023 trim 2
Conexión Energía (CL)	Kimal-Lo Aguirre**	2029 trim 1
INTERCOLOMBIA	UPME 07-2017 Sabanalarga - Bolívar 500 kV	2023 trim 1*
	Conexión Parque Guayepo Solar a la subestación Sabanalarga 500 kV	2023 trim 2
	Conexión Windpeshi	2023 trim 2
	Conexión parque solar Portón del Sol	2023 trim 4*
	UPME 09-2016 Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	2023 trim 4*
	Ampliación Segundo circuito Copey - Cuestecitas 500 kV	2023 trim 4*
	UPME 04-2019 Línea de transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV	2024 trim 3*
	Conexión de parques eólicos Alpha y Beta la subestación Nueva Cuestecitas 500 kV	2024 trim 4*
	UPME 03-2021 Subestación Carrieles 230 kV y LT asociadas	2025 trim 2*
TRANSELCA	Conexión planta solar Nabusimake en subestación Fundación	2023 trim 1*
	Ampliación FACTS circuitos Santa Marta - Termocol - Termoguajira 220 kV	2023 trim 2*
	Ampliación subestación Copey	2023 trim 2
	Ampliación Smart Valves Nueva Barranquilla y Sabanalarga	2024 trim 2
CTEEP	IEITAÚNAS (L21)	2023 trim 1*
	IVAÍ (L1)	2023 trim 1*
	MINUANO (L1)	2025 trim 1
	TRIANGULO MINEIRO (L7)	2025 trim 1
	RIACHO GRANDE	2025 trim 4
	PIRAQUÉ	2026 trim 1
	JACARANDÁ	2026 trim 2
CTM	COYA Enlace Colcabamba - Campas - Carapongo 500 kV	2023 trim 2*
	Conexión Puerto Chancay	2023 trim 3
	Subestación Chincha Nueva	2023 trim 3
	Subestación Nazca Nueva	2023 trim 4*
	YANA Enlace Campas - Yaros y subestaciones Asociadas 500 kV	2023 trim 4*
	Refuerzo 2 - Ampliación subestación Planicie	2023 trim 4
	Refuerzo 1 - cambio de tensión Chilca - Planicie - Carabayllo	2024 trim 1
	Ampliación 21	2024 trim 3

*En gestión de ampliación de plazo

** información asociada a la participación de ISA en el Consorcio

[15] POC: Puesta en operación comercial

Tabla 6.
Estado de resultados consolidado
Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
Cifras en millones de pesos colombianos

	4T22	4T21	Var$	Var %	4T22 USD	12M22	12M21	Var$	Var %	12M22 USD
Ingresos de operación	2.863.728	2.461.616	402.112	16,3	674	10.325.822	9.024.225	1.301.597	14,4	2.431
AOM	(742.669)	(645.906)	(96.763)	15,0	(175)	(2.351.367)	(1.995.596)	(355.771)	17,8	(554)
Provisiones (1)	(81.362)	(43.470)	(37.892)	87,2	(19)	(188.180)	(136.547)	(51.633)	37,8	(44)
Utilidad de operación (2) Ex-DD&IO	**2.039.697**	**1.772.240**	**267.457**	**15,1**	**480**	**7.786.275**	**6.892.082**	**894.193**	**13,0**	**1.833**
Ingresos de construcción	913.222	624.565	288.657	46,2	215	3.031.684	2.137.316	894.368	41,8	714
Costos de construcción	(914.299)	(560.602)	(353.697)	63,1	(215)	(2.802.486)	(1.884.720)	(917.766)	48,7	(660)
Utilidad de construcción	**(1.077)**	**63.963**	**(65.040)**	**(101,7)**	**-**	**229.198**	**252.596**	**(23.398)**	**(9,3)**	**54**
EBITDA Ex-MPP&IO(3)	**2.038.620**	**1.836.203**	**202.417**	**11,0**	**480**	**8.015.473**	**7.144.678**	**870.795**	**12,2**	**1.887**
Método de participación, neto	38.154	165.175	(127.021)	(76,9)	9	515.746	556.717	(40.971)	(7,4)	121
Otros ingresos, neto	16.871	2.587	14.284	552,1	4	30.873	(5.386)	36.259	673,2	7
EBITDA	**2.093.645**	**2.003.965**	**89.680**	**4,5**	**493**	**8.562.092**	**7.696.009**	**866.083**	**11,3**	**2.015**
Depreciaciones y deterioro(4)	(365.980)	(238.360)	(127.620)	53,5	(86)	(1.093.804)	(893.506)	(200.298)	22,4	(258)
Impuestos de la operación	(50.894)	(44.075)	(6.819)	15,5	(12)	(191.959)	(158.392)	(33.567)	21,2	(45)
EBIT	**1.676.771**	**1.721.530**	**(44.759)**	**(2,6)**	**395**	**7.276.329**	**6.644.111**	**632.218**	**9,5**	**1.712**
Gastos financieros, neto	(631.036)	(657.359)	26.323	(4,0)	(149)	(2.595.157)	(2.333.130)	(262.027)	11,2	(611)
Utilidad antes de impuestos	**1.045.735**	**1.064.171**	**(18.436)**	**(1,7)**	**246**	**4.681.172**	**4.310.981**	**370.191**	**8,6**	**1.101**
Impuesto de renta	(293.336)	(171.197)	(122.139)	71,3	(69)	(1.005.464)	(1.106.268)	100.804	(9,1)	(237)
Utilidad antes de minoritario	**752.399**	**892.974**	**(140.575)**	**(15,7)**	**177**	**3.675.708**	**3.204.713**	**470.995**	**14,7**	**864**
Interés minoritario	(319.640)	(442.630)	122.990	(27,8)	(75)	(1.473.127)	(1.539.177)	66.050	(4,3)	(347)
Utilidad neta	**432.759**	**450.344**	**(17.585)**	**(3,9)**	**102**	**2.202.581**	**1.665.536**	**537.045**	**32,2**	**517**

Con construcción				
Margen EBITDA	55,4%	64,9%	64,1%	69,0%
Margen operacional	44,4%	55,8%	54,5%	59,5%
Margen antes de minoritario	19,9%	28,9%	27,5%	28,7%
Margen neto	11,5%	14,6%	16,5%	14,9%
Sin construcción				
Margen EBITDA	73,1%	78,8%	80,7%	82,5%
Margen operacional	58,6%	67,3%	68,2%	70,8%

(1) Incluye gastos por concepto de provisiones, deterioro de valor deudores y otras cuentas por cobrar, deterioro de inventarios y gasto por cálculo actuarial.
(2) Utilidad de operación antes de depreciaciones (D), deterioro de valor de activos no corrientes no financieros (D) e impuestos operativos (IO)
(3) EBITDA antes de método de la participación de co-controladas (MPP) e impuestos operativos (IO)
(4) Incluye el deterioro de valor de activos no corrientes no financieros

Tabla 7.

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Cifras en millones de pesos colombianos

	12M 2022	Part. %	2021	Var. $	Var. %	2022 USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.369.350	6,8	4.686.462	682.888	14,6	1.116
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	6.547.234	8,3	4.441.494	2.105.740	47,4	1.361
Otros activos financieros	876.858	1,1	818.879	57.979	7,1	182
Impuestos corrientes	384.069	0,5	271.444	112.625	41,5	80
Inventarios	197.370	0,3	125.392	71.978	57,4	41
Activos no financieros	347.090	0,4	326.432	20.658	6,3	73
Activo corriente	**13.721.971**	**17,4**	**10.670.103**	**3.051.868**	**174,3**	**2.853**
Efectivo restringido	328.283	0,4	138.688	189.595	136,7	68
Impuestos no corrientes	8.570	0	5.274	3.296	62,5	2
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	5.281.171	6,7	3.719.877	1.561.294	42,0	1.098
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	31.591.345	40,1	23.421.322	8.170.023	34,9	6.568
Otros activos financieros	19.242	0	31.770	(12.528)	(39,4)	4
Inventarios, neto	103.325	0,1	65.599	37.726	57,5	21
Propiedad, planta y equipo, neto	14.484.288	18,4	12.973.393	1.510.895	11,6	3.011
Intangibles, neto	12.736.745	16,2	10.246.813	2.489.932	24,3	2.648
Activos no financieros	166.207	0,2	168.915	(2.708)	(1,6)	35
Impuesto diferido	292.707	0,4	256.432	36.275	14,1	60
Activo no corriente	**65.011.883**	**82,6**	**51.028.083**	**13.983.800**	**27,4**	**13.515**
TOTAL ACTIVO	**78.733.854**	**100**	**61.698.186**	**17.035.668**	**27,6**	**16.368**
Pasivos financieros	2.080.458	2,6	2.866.267	(785.809)	(27,4)	433
Cuentas por pagar	1.704.252	2,2	949.140	755.112	79,6	354
Beneficios a los empleados	165.248	0,2	140.154	25.094	17,9	34
Impuestos corrientes	629.568	0,8	369.353	260.215	70,5	131
Provisiones	206.613	0,3	154.089	52.524	34,1	43
Pasivos no financieros	573.918	0,7	491.046	82.872	16,9	119
Pasivo corriente	**5.360.057**	**6,8**	**4.970.049**	**390.008**	**7,8**	**1.114**
Pasivos financieros	32.089.642	40,8	25.074.175	7.015.467	28,0	6.671
Cuentas por pagar	227.633	0,3	215.467	12.166	5,6	47
Impuestos no corrientes	1.705.412	2,2	1.208.927	496.485	41,1	355
Beneficios a los empleados	479.839	0,6	769.153	(289.314)	(37,6)	100
Provisiones	487.586	0,6	337.270	150.316	44,6	101
Pasivos no financieros	1.653.701	2,1	1.347.113	306.588	22,8	344
Impuesto diferido	7.179.613	9,1	5.643.037	1.536.576	27,2	1.493
Pasivo no corriente	43.823.426	55,7	34.595.142	9.228.284	26,7	**9.111**
TOTAL PASIVO	**49.183.483**	**62,5**	**39.565.191**	**9.618.292**	**24,3**	**10.225**
Capital suscrito y pagado	36.916	0,0	36.916	0	0,0	8
Prima en colocación de acciones	1.428.128	1,8	1.428.128	0	0,0	297
Reservas	7.690.798	9,8	6.861.491	829.307	12,1	1.599
Resultados acumulados	3.210.907	4,1	3.203.921	6.986	0,2	668
Resultado del periodo	2.202.581	2,8	1.665.536	537.045	32,2	458
Otro resultado integral	3.866.489	4,9	1.167.865	2.698.624	231,1	803
Patrimonio de la controladora	**18.435.819**	**23,4**	**14.363.857**	**4.071.962**	**28,3**	**3.833**
Participaciones no controladoras	11.114.552	14,1	7.769.138	3.345.414	43,1	2.310
TOTAL PATRIMONIO	**29.550.371**	**37,5**	**22.132.995**	**7.417.376**	**33,5**	**6.143**

Tabla 8.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Cifras en millones de pesos colombianos

	2022	2021	Var. $	Var. %	12M22 USD
Utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ISA	2.202.581	1.665.536	537.045	32,2	458
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	6.100.801	5.671.712	429.089	7,6	1.268
Pago de impuesto de renta	(563.738)	(668.408)	104.670	(15,7)	(117)
Cambios netos en activos y pasivos	(3.697.162)	(2.980.410)	(716.752)	24,0	(769)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	**4.042.482**	**3.688.430**	**354.052**	9,6	**840**
Adquisición de intangibles y propiedades, planta y equipo	(1.832.884)	(1.633.599)	(199.285)	12,2	(381)
Dividendos e intereses recibidos	833.266	339.517	493.749	145,4	173
Pagos para capitalizar o adquirir inversiones	(329.377)	(1.058.070)	728.693	(68,9)	(68)
Venta de otros activos	117.844	516.854	(399.010)	(77,2)	24
Otras (salidas) entradas de efectivo, neto	-	457.737	(457.737)	(100)	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	**(1.211.151)**	**(1.377.561)**	**166.410**	(12,1)	**(252)**
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	5.331.221	10.381.251	(5.050.030)	(48,6)	1.108
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(5.120.609)	(6.846.945)	1.726.336	(25,2)	(1.065)
Intereses pagados	(1.919.029)	(1.050.519)	(868.510)	82,7	(399)
Dividendos pagados	(998.796)	(3.042.426)	2.043.630	(67,2)	(208)
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(91.984)	(125.844)	33.860	(26,9)	(18)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	**(2.799.197)**	**(684.483)**	**(2.114.714)**	309,0	**(582)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	650.754	(721.637)	1.372.391	(190,2)	135
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	**682.888**	**904.749**	**(221.861)**	(24,5)	**141**
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	**4.686.462**	**3.781.713**	**904.749**	23,9	**974**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**5.369.350**	**4.686.462**	**682.888**	14,6	**1.115**

Tabla 9.

Estado de resultados ISA Individual

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

Cifras en millones de pesos colombianos.

	4T22	4T21	Var$	Var %	4T22 USD	12M22	12M21	Var$	Var %	12M22 USD
Ingresos de operación	425.227	364.456	60.771	16,7	100	1.675.733	1.391.902	283.831	20,4	395
AOM	(52.231)	(46.027)	(6.204)	13,5	(12)	(169.639)	(146.811)	(22.828)	15,5	(40)
Provisiones	1.367	(7.894)	9.261	117,3	-	(441)	(9.334)	8.893	(95,3)	-
EBITDA Ex-MPP&IO (2)	**374.363**	**310.535**	**63.828**	**20,6**	**88**	**1.505.653**	**1.235.757**	**269.896**	**21,8**	**355**
Método de participación, neto	352.945	362.471	(9.526)	(2,6)	83	1.641.391	1.348.570	292.821	21,7	386
Otros ingresos, neto	327	1.888	(1.561)	(82,7)	-	4.073	3.516	557	15,8	1
EBITDA	**727.635**	**674.894**	**52.741**	**7,8**	**171**	**3.151.117**	**2.587.843**	**563.274**	**21,8**	**742**
Depreciaciones y deterioro	(57.182)	(52.396)	(4.786)	9,1	(13)	(213.192)	(200.718)	(12.474)	6,2	(50)
Impuestos de la operación	(7.559)	(11.154)	3.595	(32,2)	(2)	(29.646)	(36.511)	6.865	(18,8)	(7)
EBIT	**662.894**	**611.344**	**51.550**	**8,4**	**156**	**2.908.279**	**2.350.614**	**557.665**	**23,7**	**685**
Gastos financieros, neto	(120.273)	(118.177)	(2.096)	1,8	(28)	(406.761)	(330.523)	(76.238)	23,1	(96)
Utilidad antes de impuestos	**542.621**	**493.167**	**49.454**	**10,0**	**128**	**2.501.518**	**2.020.091**	**481.427**	**23,8**	**589**
Impuesto de renta	(112.604)	(48.182)	(64.422)	133,7	(27)	(309.926)	(361.132)	51.206	(14,2)	(73)
Utilidad neta	**430.017**	**444.985**	**(14.968)**	**(3,4)**	**101**	**2.191.592**	**1.658.959**	**532.633**	**32,1**	**516**

Margen EBITDA	93,5%	92,8%			95,0%	94,4%
Margen operacional	85,2%	84,1%			87,7%	85,8%
Margen neto	55,3%	61,2%			66,1%	60,5%

(1) Utilidad de operación antes de depreciaciones (D), deterioro de valor de activos no corrientes no financieros (D) e impuestos operativos (IO)
(2) EBITDA antes de método de la participación de subsidiarias, asociadas y co-controladas (MPP) e impuestos operativos (IO)

Tabla 10.

Estado de situación financiera ISA Individual

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Cifras en millones de pesos colombianos.

	2022	Part. %	2021	Var. $	Var. %	12M22 USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	489.038	1,9	545.837	(56.799)	(10)	102
Deudores y otras cuentas por cobrar	288.334	1,1	274.909	13.425	5	60
Impuestos corrientes	77.468	0,3	71.331	6.137	9	16
Activos no financieros	34.757	0,1	19.436	15.321	79	7
Activo corriente	**889.597**	**3,5**	**911.513**	**(21.916)**	**(2)**	**185**
Efectivo restringido	8.714	0,0	13.120	(4.406)	(34)	2
Activos no financieros	717	0,0	800	(83)	(10)	-
Deudores y otras cuentas por cobrar	27.363	0,1	21.833	5.530	25	6
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	16.294.124	63,9	12.504.610	3.789.514	30	3.387
Inversiones en instrumentos financieros	13.811	0,1	13.808	3	0	3
Propiedad, planta y equipo, neto	7.974.005	31,3	7.407.001	567.004	8	1.658
Propiedades de inversión	7.586	0,0	7.673	(87)	(1)	2
Intangibles	276.223	1,1	212.532	63.691	30	57
Impuestos no corrientes	301	0,0	679	(378)	(56)	-
Activo no corriente	**24.602.844**	**96,5**	**20.182.056**	**4.420.788**	**22**	**5.115**
TOTAL ACTIVO	**25.492.441**	**100,0**	**21.093.569**	**4.398.872**	**21**	**5.300**
Pasivos financieros	258.214	1,0	158.139	100.075	63	54
Impuestos corrientes	92.908	0,4	60.838	32.070	53	19
Cuentas por pagar	181.466	0,7	183.097	(1.631)	(1)	38
Provisiones	45.868	0,2	1.004	44.864	-	10
Beneficios a empleados	12.679	0,0	13.051	(372)	(3)	3
Otros pasivos no financieros	1.955	0,0	4.582	(2.627)	(57)	-
Pasivo corriente	593.090	2,3	420.711	172.379	41	124
Pasivos financieros	4.732.735	18,6	4.620.915	111.820	2	984
Impuesto diferido	1.030.657	4,0	1.051.569	(20.912)	(2)	214
Beneficios a los empleados	157.939	0,6	201.185	(43.246)	(21)	33
Otros pasivos no financieros	115.163	0,5	129.420	(14.257)	(11)	24
Cuentas por pagar	336.795	1,3	260.800	75.995	29	70
Provisiones	75.816	0,3	19.332	56.484	292	16
Pasivo no corriente	**6.449.105**	**25,3**	**6.283.221**	**165.884**	**3**	**1.341**
TOTAL PASIVO	**7.042.195**	**27,6**	**6.703.932**	**338.261**	**5**	**1.465**
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	-	-	8
Prima en colocación de acciones	1.428.128	5,6	1.428.128	-	-	297
Reservas	7.690.798	30,2	6.861.491	829.307	12	1.599
Resultados acumulados	3.236.320	12,7	3.236.320	-	-	673
Resultado del año	2.191.592	8,6	1.658.959	532.633	32	456
Otro resultado integral	3.866.492	15,2	1.167.823	2.698.672	231	802
TOTAL PATRIMONIO	**18.450.246**	**72,4**	**14.389.637**	**4.060.612**	**28**	**3.835**

Tabla 11.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

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

Cifras en millones de pesos colombianos.

	2022	2021	Var. $	Var. %	12M22 USD
Utilidad neta	2.191.592	1.658.959	532.633	32,1	456
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las operaciones	(642.308)	(423.819)	(218.489)	51,55	(134)
Cambios netos en activos y pasivos	(206.781)	(187.589)	(19.192)	10,23	(43)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	**1.342.503**	**1.047.551**	**294,.952**	**28,16**	**279**
Adquisición de inversiones permanentes y a largo plazo	(115.734)	(18.192)	(97.542)	536	(24)
Adquisición de propiedad, planta y equipo e intangibles	(738.274)	(473.757)	(264.517)	56	(153)
Dividendos recibidos e intereses	828.160	1.131.295	(303.135)	(27)	172
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.403	(198.509)	194.106	(98)	1
Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión	**(21.445)**	**837.855**	**859.300)**	**(102)**	**(4)**
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	-	1.309.932	(1.309.932)	(100)	-
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(120.000)	(1.404.996)	1.284.996	(91)	(25)
Intereses pagados	(438.874)	(319.516)	(119.358)	37	(91)
Dividendos pagados	(829.652)	(1.443.304)	613.652	(43)	(172)
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(3.298)	(2.698)	(600)	22	(1)
Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación	**(1.391.824)**	**(1.860.582)**	**468.758**	**(25)**	**(289)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	13.967	(21.185)	35.152	(166)	3
Efectivo y equivalentes al efectivo, neto	**(70.766)**	**21.824**	**(95.590)**	**(385)**	**(15)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	**545.837**	**542.198**	**3.639**	**1**	**113**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**489.038**	**545.837**	**(56.799)**	**(10)**	**102**

Glosario de Términos

- ANEEL: Agencia Nacional de Energía Eléctrica
- AOM: Gastos de operación, administración y mantenimiento
- CDI: Certificado de Depósito Interbancario
- COFINS: Contribución para financiamiento de seguridad social.
- 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.
- OTT: Over the Top
- PBTE: Piratininga - Bandeirantes Transmissora de Energia S.A.
- RBNI: Red Básica de Nuevas Inversiones
- RBSE: Red Básica del Sistema Existente
- PIS: Programa de integración social.
- RAP: Receta anual permitida en CTEEP
- RTP: Resolución de la Revisión Tarifaria Periódica.
- TRM: Tasa representativa del mercado en Colombia. Equivalencia USD-Peso colombiano.
- tCO2e: Tonelada de CO2 equivalente.

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).