



Resultados financieros

Segundo trimestre de 2023

Medellín, Colombia, 31 de julio de 2023

isa

CONEXIONES QUE INSPIRAN

ISA finalizó el segundo trimestre con un EBITDA de \$2,4 billones y un margen EBITDA de 67%. La utilidad neta para el trimestre fue de \$694 mil millones y el margen neto cerró en 20%.

Mensaje de la administración

ISA cumple con su estrategia de creación de valor sostenible.

La calificadora de riesgo Fitch Ratings confirmó la calificación BBB estable para la deuda en moneda extranjera, lo cual muestra, que a pesar de la volatilidad macroeconómica, ISA mantiene estabilidad y crecimiento con generación de valor para los diferentes grupos de interés.

Al inicio de 2023 se mantuvo una tendencia incremental en los escaladores de los contratos, que para el segundo trimestre, empezó a disminuir en todas las geografías en las que participamos. Estos efectos muestran unos crecimientos menores en los ingresos en el segundo trimestre del año, frente a los registrado en el primero. Sin embargo, la actividad constructiva ha tenido mejores resultados y/o eficiencias, principalmente en Brasil.

También destacamos la entrada en operación de los proyectos Sabanalarga-Bolivar y SmartValves, en Colombia, y del proyecto Coya, en Perú. Además de generar ingresos adicionales, estos proyectos habilitan y fortalecen la red para transportar energías limpias.

ISA CTEEP fue vencedora en dos lotes licitados por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica de Brasil (ANEEL), hecho que permite incrementar nuestra inversión comprometida para los próximos años en más de \$ R 2.400 millones (que equivalen a unos \$2,1 billones), continuando en el camino de cumplir con nuestra estrategia 2030.

Los activos y los pasivos cerraron el segundo trimestre de 2023 ("2T23") con una disminución de 4%, frente al cierre de 2022. Esta disminución la explica, principalmente, la revaluación del peso colombiano frente al dólar, el real y el peso chileno, registrada en los primeros seis meses del año. La utilidad neta del primer semestre del año alcanzó \$1,5 billones, con un crecimiento de 38% frente al primer semestre del 2022.

Nuestro programa Conexión Jaguar apoyó el primer proyecto de conservación que genera créditos de carbono en zona Patrimonio Natural de la Humanidad, en Brasil. Este programa ayuda a compensar las emisiones de nuestra operación y busca generar impacto ambiental positivo frente a los efectos del cambio climático.

Seguimos trabajando para dar pasos importantes hacia una transición energética en donde ISA crezca y genere valor sostenible.

Hechos relevantes del trimestre

2T23

Durante el 2T23, se resaltan los siguientes hechos:

- ISA CTEEP fue adjudicataria de seis ampliaciones y ganó los lotes siete¹ y nueve² de la primera subasta pública de transmisión de energía que realizó ANEEL este año en São Paulo, Brasil. Estos proyectos agregarán más de 1.044 km de circuito a la red con un CAPEX de R\$2.436 millones (\$2,1 billones).

Con estos nuevos proyectos, ISA continúa consolidando su participación en el mercado eléctrico brasileiro, el mayor de Latinoamérica, generando progreso y desarrollo.

- Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos firmaron convenios complementarios con el Ministerio de Obras Públicas (“MOP”) de Chile para realizar inversiones estimadas en UF 1,5 millones (~\$285 mil millones), que serán remuneradas vía una extensión de plazo de las concesiones.
- ISA firmó un contrato de conexión, que consiste en la ampliación de un cuarto transformador 230/34.5 kV en la subestación Caño Limón.
- En Colombia entraron en operación la interconexión Sabanalarga - Bolívar (UPME 07 de 2017) y SmartValves en la Subestación Santa Marta; y en Brasil, 14 refuerzos y mejoras a la red de ISA CTEEP. En Perú se cumplió un importante hito, al comenzar la operación comercial experimental del proyecto Coya, requisito previo para poder autorizar la operación comercial.
- Se realizó el pago de la primera cuota de dividendos ordinarios y extraordinarios a los accionistas de ISA, por \$965 mil millones.
- Fitch Ratings afirmó las calificaciones de largo y corto plazo para deuda local de ISA en ‘AAA (col)’ con perspectiva estable y ‘F1+(col)’, respectivamente. Asimismo, afirmó las calificaciones internacionales de largo plazo en moneda local y extranjera en ‘BBB’ con perspectiva estable.

¹ Lote siete: Comprende 522 km de línea de 500 kV doble circuito, que transportarán la generación solar a la región metropolitana de Río de Janeiro, aliviando cargas en la zona de la Subestación Governador Valadares 6. Con este lote ISA CTEEP entra al estado de Río de Janeiro donde hasta el momento no tenía presencia.

² Lote nueve: Comprende las obras en la Subestación Agua Vermelha 500/138 kV que habilitarán la conexión de nuevos proyectos de generación fotovoltaica en el Noroeste de São Paulo y en el Triángulo Mineiro.

- ISA, a través de su programa Conexión Jaguar apoyó el primer proyecto de reducción de emisiones por deforestación y degradación evitada (REDD+) en el Pantanal, Brasil, un lugar considerado Reserva de la Biósfera por la UNESCO. La certificación del proyecto alcanzó el nivel “Oro”, la categoría más alta otorgada por Verra³ al certificar beneficios excepcionales para la biodiversidad y las comunidades.

Cambio de metodología del tratamiento del activo financiero de las concesiones viales en Chile

A partir de julio de 2022, Intervial Chile modificó el tratamiento del activo financiero de pesos chilenos a Unidades de Fomento (“UF”), logrando una cobertura natural con la deuda. Durante los dos primeros trimestres de este año, los resultados comparativos con 2022 han estado afectados por este cambio. En el 2T23, producto de este cambio, se tuvo un impacto favorable en la contabilidad frente al 2T22: mayores ingresos por \$139 mil millones, y mayor utilidad neta por \$101 mil millones.

³ Organización sin ánimo de lucro que establece normas mundiales para la acción climática y el desarrollo sostenible.

Resultados financieros

Consolidados

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), plataforma multilatinas de transmisión de energía, vías e infraestructura digital, anunció los resultados financieros del segundo trimestre de 2023.

El desempeño de ISA continúa en la senda de resultados sólidos y crecientes.

La utilidad neta del trimestre cerró en \$694 mil millones de pesos, 3% superior al 2T22, y el EBITDA ascendió a \$2,4 billones, 7% más que en el 2T22.

Tomando los últimos 12 meses a junio de 2023, la utilidad asciende a \$2,6 billones y el EBITDA a \$9,5 billones, con incrementos de 57% y 16%, respectivamente, frente al mismo periodo del año anterior. El ROAE de los últimos doce meses a junio de 2023 se mantiene en 15%.

Resultados financieros del 2T23

- Los ingresos operacionales del trimestre sumaron \$3,5 billones, con un crecimiento de 9% frente al 2T22.
- El EBITDA ascendió a \$2,4 billones, un 7% superior al del 2T22. El margen EBITDA fue 67%⁴ y de 80%⁵ sin construcción.
- La utilidad neta del trimestre ascendió a \$694 mil millones, con un crecimiento de 3% frente al 2T22, y un margen neto de 20%. Este incremento se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía en Brasil y Colombia, las mayores eficiencias en la construcción en Brasil, y al efecto neto de los escaladores contractuales, que incluyen los mayores ingresos asociados al cambio en el tratamiento del activo financiero de las concesiones viales de pesos chilenos a UF a partir de julio de 2022.

⁴ EBITDA: Ingresos de operación menos AOM y provisiones, más utilidad de construcción, resultados de co-controladas y asociadas, y otros ingresos, neto. Ver Tabla 6.

⁵ EBITDA, sin construcción: Ingresos de operación menos AOM y provisiones, más resultados de co-controladas y asociadas, y otros ingresos, neto. Ver Tabla 6.

- Tomando los últimos 12 meses a junio de 2023, la utilidad neta cerró en \$2,6 billones, 57% más que en los 12 meses a junio de 2022; el margen neto fue de 18% y el ROAE de 15%.

El análisis de los resultados financieros comparativos de los últimos 12 meses permite evaluar el desempeño del negocio considerando el ciclo anual completo, sin fluctuaciones de mercado de corto plazo y de manera anualizada. Por lo tanto, lo incorporamos a partir de este trimestre en el informe de resultados.

- Los activos cerraron en \$75,4 billones, 4% menos que al cierre de 2022, explicado principalmente por la revaluación del peso colombiano frente al dólar (13%), el real (6%) y el peso chileno (7%). Sin estos efectos cambiarios, los activos crecen 2%.
- Las inversiones ejecutadas (CAPEX) en el trimestre ascendieron a \$1,1 billones y en lo corrido del año ascienden a \$2,4 billones⁶.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$32,4⁷ billones, 5% menos que al cierre de 2022, disminución explicada principalmente por el efecto por conversión (revaluación del peso colombiano frente al dólar, el real y el peso chileno), sin el cual el crecimiento sería de 3%. El indicador Deuda bruta/EBITDA cerró en 3,5x, frente a un indicador de 4,2x al cierre de diciembre de 2022.

⁶ Ver tabla 8.

⁷ Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en el estado de situación financiera consolidado (tabla 7), que se encuentra expresado al costo amortizado según las Normas IFRS.

Resultados financieros consolidados

2T23

Cifras en pesos colombianos

Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación acumulada (12 meses)		
Tasas	6M23	2022	Var. %	6M23	6M22	Var. %	Indicador	12M Jun23	12M Jun22
	Cierre			Promedio					
COP / USD	4.191	4.810	-13	4.599	3.915	17	IPP COL	7,0	16,3
REAL / USD	4,8	5,2	-8	5,1	5,1	-0	IPC COL	12,1	9,7
CLP / USD	802	856	-6	806	826	-2	IGPM BRL	-4,5	0,2
COP / REAL	870	922	-6	907	771	18	IPCA BRL	3,2	11,9
COP/ CLP	5,2	5,6	-7	5,7	4,7	20	IPC Chile	7,6	12,5
							PPI Perú	4,3	8,9

1. Estado de resultados

Ingresos operacionales

En el segundo trimestre de 2023, los ingresos operacionales⁸ alcanzaron \$3,5 billones, 9% más que en el 2T22.

Ingresos operacionales, sin construcción

Los ingresos operacionales, sin construcción, se ubicaron en \$2,8 billones, con un aumento de 10% frente al 2T22. Por línea de negocio, los siguientes fueron los principales factores que explicaron la variación para el trimestre:

Energía: mayores ingresos por \$72 mil millones (+3%) comparado con 2T22. Variaciones por geografía:

- Perú: crecieron \$98 mil millones (+25%), por el efecto favorable de la conversión de los ingresos en dólares a pesos colombianos que se da en la consolidación en 2023 y el efecto positivo del escalador contractual (PPI).
- Colombia: aumentaron \$35 mil millones (+5%), por la entrada en operación de la Subestación el Río 220 kV (UPME 06-2018), Sabanalarga Bolívar (UPME 07-2017), y la ampliación de la Subestación Ternera 13,8 Kv y el efecto favorable de los escaladores contractuales.
- Chile: mayores ingresos por \$18 mil millones (+20%), por el efecto favorable de la conversión de los ingresos en dólares a pesos colombianos que se da en la consolidación en 2023 y el impacto positivo de los escaladores contractuales (IPC).

⁸ Los ingresos operacionales incluyen los ingresos de construcción y de operación.

- **Brasil:** menores ingresos por \$73 mil millones (-8%), por el efecto desfavorable de los escaladores contractuales (IPCA e IGPM)⁹.

Vías: presentó un aumento en sus ingresos operacionales, sin construcción, de 45% (\$170 mil millones). En Chile, se explica principalmente por el cambio en el tratamiento del activo financiero de sus concesiones viales de pesos chilenos a UF a partir de julio de 2022, y por el efecto favorable de la conversión de pesos chilenos a pesos colombianos en 2023. En Colombia, por mayores rendimientos del activo financiero de la concesión Ruta Costera.

Telecomunicaciones: incrementó sus ingresos en \$11 mil millones (+10%), por mayores ventas de servicios de conectividad, capacidades, servicios de Internet y *datacenter* en Colombia, y el efecto favorable de los escaladores contractuales (tasa de cambio e inflación) en algunos de sus contratos.

AOM¹⁰

El AOM sumó \$708 mil millones, 22% más que en el 2T22. Por negocio, el comportamiento del trimestre es el siguiente:

Energía: se ubicó en \$499 mil millones, con un aumento de 23% (+\$92 mil millones) frente al 2T22, explicado principalmente por presiones inflacionarias en los costos, el efecto de conversión de las cifras de Brasil, Chile y Perú a pesos colombianos en 2023 y la entrada en operación de nuevos proyectos después del 2T22.

Vías: cerró en \$134 mil millones, un 20% (+\$22 mil millones) más que en 2T22, por el efecto de conversión de pesos chilenos a pesos colombianos en 2023 y una mayor actividad de mantenimiento.

Telecomunicaciones: terminó en \$75 mil millones, con un incremento de 21% (+\$13 mil millones), debido principalmente a mayores costos por los nuevos contratos y la devaluación del peso colombiano.

Utilidad de construcción

La utilidad de construcción del trimestre fue de \$135 mil millones, 150% más que en el 2T22. La variación se debe a la mayor actividad de construcción y a las eficiencias en la energización de mejoras y refuerzos en Brasil.

Resultados de co-controladas y asociadas y otros ingresos, netos

Los resultados de las compañías co-controladas y asociadas y otros ingresos, netos, sumaron \$145 mil millones, 24% menos (-\$47 mil millones) que en el

⁹ La actualización del activo contractual por el efecto inflacionario en los flujos de caja futuros de las concesiones en Brasil se reconoce mensualmente en los ingresos operacionales y esto genera menores ingresos, dado que: (i) el IPCA de 2T23 es menor que el del mismo periodo del año anterior (1,55% vs. 3,15%), y (ii) el IGPM del 2T23 es menor frente al 2T22 (-2,7% vs. 3,7%). Los contratos de concesión 143/2001 de IE Jaguar 6 y 020/2008 de Evrecy están indexados al IGPM, los contratos restantes se actualizan por IPCA.

¹⁰ Incluye costos de administración, operación y mantenimiento sin provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

2T22. La variación se debe principalmente a la reversión de una ganancia contable registrada en marzo en Taesa¹¹, derivada de la adjudicación del lote 5 en la subasta de ANEEL de diciembre de 2022 (-\$35 mil millones), y al impacto por la actualización del activo contractual de las concesiones de CTEEP y Taesa por el efecto inflacionario (IPCA/IGPM).

EBITDA

El EBITDA fue de \$2,4 billones, lo que representó un incremento de 7% frente al 2T22. El margen EBITDA¹² fue 67% frente al 68% del 2T22, y sin construcción, fue 80% en 2T23 frente al 85% del 2T22.

La disminución en el margen EBITDA, sin construcción, corresponde a menores resultados en co-controladas y a un crecimiento superior del AOM frente al crecimiento de los ingresos operacionales, dado que si bien la inflación viene cediendo este año en la mayoría de los países; los gastos de personal, los costos asociados a los contratos de operación y mantenimiento (principales componentes del AOM) se incrementan con la inflación del año anterior. Por lo tanto, la desaceleración de los escaladores contractuales se transmite de una forma más rápida en los ingresos operacionales que en el AOM.

Gastos financieros, netos

En el segundo trimestre, los gastos financieros netos fueron \$645 mil millones, 8% menos que en el mismo periodo del año anterior. La variación se debe a un menor gasto por diferencia en cambio de la deuda indexada a UF en el negocio de vías en Chile y al IPCA en las concesiones de Brasil.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias sumó \$223 mil millones, 179% superior (\$143 mil millones) frente al 2T22. El aumento se explica principalmente por:

- Los mejores resultados de las operaciones.
- El efecto de una menor inflación en la corrección monetaria de las pérdidas fiscales en Chile en el impuesto diferido.
- Cambio en las expectativas de recuperación de pérdidas fiscales en el impuesto diferido de Ruta del Bosque, Internexa Chile, Interconexiones Viales e ISA Inversiones Costera Chile.

Utilidad neta

La utilidad neta del segundo trimestre ascendió a \$694 mil millones, 3% superior frente al 2T22. El margen neto fue de 20% frente a 21% en 2T22. Las variaciones se explican por lo indicado previamente.

¹² A partir del 1T22 se adoptó una nueva metodología de cálculo del EBITDA, que incorpora los resultados de las co-controladas, resta las provisiones y no restan los impuestos operacionales. El Margen EBITDA resulta de la relación del nuevo cálculo del EBITDA y los ingresos operacionales totales. El Margen EBITDA, sin construcción, es la relación entre el EBITDA, sin construcción, y los ingresos operacionales, sin construcción.

2. Balance General

Activos y pasivos

Los activos de ISA y sus empresas sumaron \$75,4 billones, 4% menos (-\$3,4 billones) frente a diciembre de 2022, por la revaluación del peso frente al dólar, el real y el peso chileno que afectan la conversión a pesos colombianos en la consolidación. Sin este efecto, los activos crecen 2%, impulsados por el crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos de energía, el avance de la construcción, los mayores rendimientos de las concesiones y los resultados de las inversiones en co-controladas.

Los pasivos de ISA y sus empresas sumaron \$47,1 billones, 4% menos (-\$2 billones) frente a diciembre de 2022, explicado por el efecto por conversión a pesos colombianos en 2023, sin el cual, los pasivos crecerían 3%, gracias a las necesidades de financiación del plan de crecimiento y los dividendos por pagar de ISA y sus empresas en el segundo semestre de 2023.

Patrimonio

El patrimonio de ISA alcanzó \$17 billones, 8% menos (-\$1,4 billones) frente a diciembre de 2022, por el efecto por conversión a pesos colombianos en 2023 y los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas del 29 de marzo de este año.

El interés minoritario sumó \$11,2 billones, 1% más (+\$116 mil millones) frente a diciembre de 2022, principalmente por las utilidades generadas en Brasil.

3. Flujo de Efectivo

El saldo inicial de caja en 2023 se ubicó en \$5,4 billones¹³. En los primeros seis meses del año se generaron flujos de efectivo de operación, sin impuesto de renta, por \$3,3 billones; se recibieron dividendos e intereses por \$501 mil millones e ingresos por venta de activos¹⁴ por \$136 mil millones. Adicionalmente, se incrementó el endeudamiento en \$743 mil millones¹⁵.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

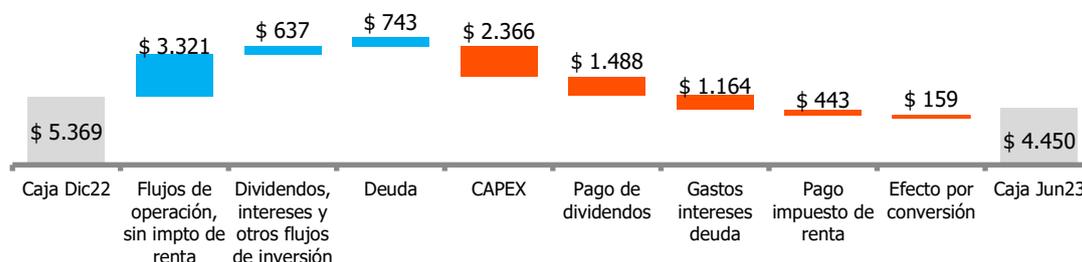
- CAPEX por \$2,4 billones.
- Distribución de dividendos por \$1,5 billones.
- Gasto por intereses financieros por \$1,2 billones.
- Pago de impuesto de renta por \$443 mil millones.

¹³ Efectivo y equivalente de efectivo, al cierre de diciembre 31 de 2022.

¹⁴ Los ingresos por venta de activos corresponden principalmente a la liquidación de los fondos mutuos de inversión en Brasil.

¹⁵ Esta cifra difiere de la presentada en el siguiente capítulo, por efecto de diferencias en tasas de cambio. Las amortizaciones se convierten con la tasa de cambio del día y la causación se convierte con la tasa de cambio de cierre de periodo.

A junio de 2023, la caja se ubicó en \$4,5 billones, 17% menos que en diciembre de 2022.



Considerando otros activos financieros corrientes (\$668 mil millones), que se componen de derechos en fondos mutuos de inversión en Brasil, CDTs superiores a 90 días y otros títulos de renta fija de corto plazo; la posición de liquidez de ISA al cierre del primer semestre de 2023 asciende a \$5,1 billones.

4. Deuda

Al cierre del primer semestre de 2023, la deuda consolidada se ubicó en \$32,4 billones¹⁶, 5% menos frente al cierre de 2022. Esta variación se debe en gran parte, al efecto por conversión estimado en \$2,6 billones, explicado por la apreciación del peso colombiano frente a otras monedas en las que está contratada la deuda como el USD (13%), UF (5%), CLP (7%), BRL (6%) y PEN (9%)¹⁷.

En el semestre, se registró un endeudamiento neto positivo de \$866 mil millones, como resultado de los desembolsos de deuda para financiar el plan de inversiones en Colombia, Brasil, Perú y Chile, y las amortizaciones acordes a los cronogramas de pago

El indicador deuda bruta / EBITDA cerró en 3,5 veces, y la deuda neta / EBITDA¹⁸ en 2,9 veces, ambos por debajo de los límites sugeridos por las calificadoras e inferiores al cierre del 2022 (4,2x y 3,4x, respectivamente). La disminución en estos indicadores abre un espacio de capacidad financiera para afrontar el portafolio de oportunidades de inversión que se ubica por encima de los USD 20 billones.

Las calificaciones crediticias internacionales otorgadas por Fitch Ratings (BBB perspectiva estable) y Moody's (Baa2 perspectiva estable) confirman el bajo perfil de riesgos de nuestros negocios, la fuerte diversificación geográfica de

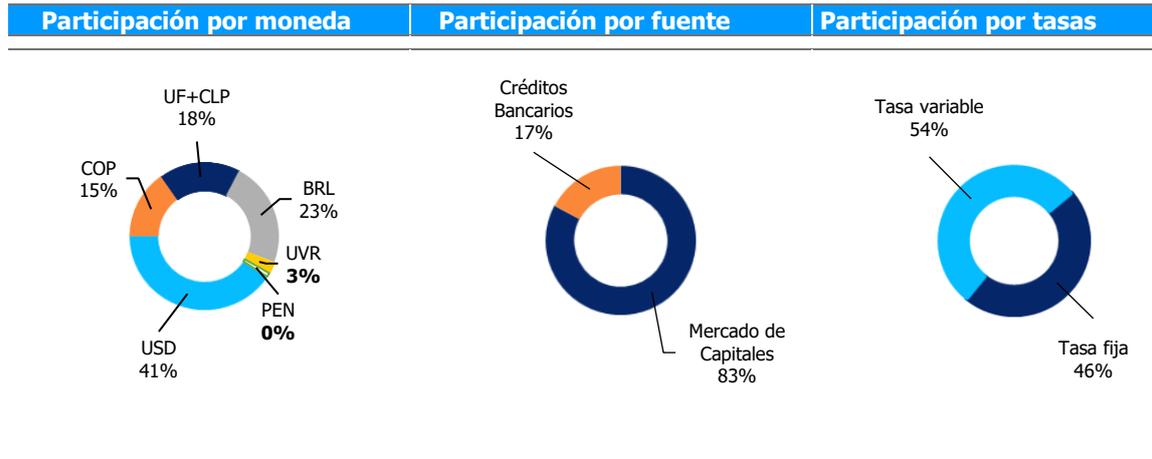
¹⁶ Este monto corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en el estado de situación financiera consolidado (tabla 7), que se expresa al costo amortizado según las Normas IFRS.

¹⁷ Variaciones en las monedas que afectan el saldo del pasivo financiero de cada contrato.

¹⁸ La deuda neta equivalente a \$26,7 billones es el resultado de la deuda bruta menos efectivo y equivalentes al efectivo y el 100% de las inversiones en los fondos mutuos de Brasil, en los cuales ISA CTEEP, sus controladas y co-controladas tienen participación. Al excluir la participación de las compañías no controladas en las inversiones en los fondos mutuos de Brasil, la deuda neta ascendería a \$27 billones y el indicador Deuda Neta/EBITDA sería 2,94x.

nuestros ingresos, la predictibilidad de nuestros flujos de caja y el sólido gobierno corporativo, lo que se traduce en un perfil crediticio fuerte.

Los siguientes gráficos muestran la composición de la deuda por moneda, por fuentes de financiación y por tipo de tasa de interés. Al cierre del 2T23, el 36% de la deuda de ISA consolidado corresponde a bonos verdes, emitidos para financiar proyectos que promueven la transición energética y la conexión a fuentes de energía renovables.



5. Inversiones y proyectos

Inversiones

Durante el 2T23, se ejecutaron inversiones por \$1,1 billones¹⁹. Cifra que constituye un aporte concreto de ISA a la transición energética ya que muchos de los proyectos aquí incluidos, habilitarán la entrada de energías renovables no convencionales a los sistemas interconectados, y contribuirán al fortalecimiento de la red de transmisión, mejorando su confiabilidad y capacidad.

El CAPEX se distribuyó por país de la siguiente forma:

- En Colombia, se concentró el 30% y se avanzó en la construcción de proyectos que incluyen: conexiones de fuentes de energía renovable no convencional a la red de transmisión, ampliaciones y proyectos UPME ganados en licitaciones pasadas.
- Brasil por su parte, participa también con el 30%, ya que ISA CTEEP continuó trabajando en su plan de refuerzos y mejoras y en la construcción de seis proyectos de transmisión de energía.
- En Chile, se continua con la ejecución de proyectos en los dos negocios principales:

¹⁹ Las inversiones ejecutadas (CAPEX) en el primer trimestre de 2023 ascendieron a \$1.284 miles de millones y en el segundo trimestre a \$1.082 miles de millones, para un total acumulado en el semestre de \$2.366 miles de millones. En el informe de resultados del primer trimestre, se reportaron inversiones por \$1.363 miles de millones, la diferencia es producto de una reclasificación de la variación en la cuenta de infraestructura preexistente, en Intervial, Chile.

- En transmisión de energía, se avanzó en tres ampliaciones en la red de ISA Interchile, en los proyectos Kimal Lagunas (100% de ISA) y Kimal-Lo Aguirre (33% de ISA).
- En vías, continúa la construcción de Rutas del Loa, e inician actividades preliminares de los dos convenios complementarios firmados con el MOP en las concesionarias Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos para la construcción de algunos puentes peatonales y otras mejoras. La inversión estimada de estos convenios asciende a UF 1,5 millones (equivalente a unos \$285 mil millones), y su remuneración será vía una ampliación del plazo de las concesiones de entre ocho y nueve meses.
- En Perú, avanzamos en tres ampliaciones y refuerzos, dos subestaciones, una conexión y los proyectos Coya, Yana y Chincha-Nazca.

Al excluir la participación de los accionistas minoritarios en las filiales que controlamos sin tener el 100% de su capital social –CTEEP y REP/CTM– la ejecución de inversión (CAPEX) de ISA en el segundo trimestre ascendió a \$800 mil millones y se dio principalmente en Colombia (40%), seguido por Chile (33%), Brasil (17%), y Perú (10%).

Se continúa avanzando en la construcción de 36 proyectos que representarán cerca de 3.400 km de línea y 136 km de vías. Una vez entren en operación, estos proyectos generarán nuevos ingresos anuales superiores a \$1 billón.

Adicionalmente, la sociedad Conexión, en Chile, en la que ISA participa con el 33% del capital, avanza en las fases de licenciamiento ambiental e ingeniería del proyecto Kimal Lo-Aguirre. El CAPEX referencial de este proyecto es de USD 2 billones, y los ingresos anuales que recibirá cuando entre en operación equivalen a USD 130 millones de 2023, de los cuales ISA consolidará su participación del 33% vía método de participación.

País	CAPEX 2T23 ²⁰	Part. %
Colombia	329	30
Brasil	324	30
Chile	290	27
Perú	138	13
Otros	0,1	0
TOTAL	1.082	100

6. ASG

El eje central de la estrategia corporativa de ISA es la sostenibilidad, que tiene como propósito generar impacto social y ambiental positivo en los países donde

²⁰ Cifras expresadas en miles de millones de COP.

tiene presencia. La compañía, desde 2017, desarrolla el programa Conexión Jaguar con el que contribuye a la conservación de la biodiversidad por medio de la implementación de proyectos en áreas prioritarias para la protección del hábitat del jaguar y el desarrollo de las comunidades. A continuación, los hechos destacados del trimestre:

- Conexión Jaguar apoyó el primer proyecto de conservación que genera créditos de carbono en zona Patrimonio Natural de la Humanidad en Brasil.
- Fueron certificados, con altos estándares internacionales, más de 231 mil créditos de carbono que serán comercializados en el mercado voluntario internacional y tienen el potencial de reducir aproximadamente 430 mil toneladas de CO2 hasta el 2030.
- El proyecto certificó beneficios excepcionales a la biodiversidad alcanzando un Nivel “Gold” en la etiqueta internacional CCB²¹ que evalúa los beneficios cuantificables para el clima, las comunidades y la biodiversidad.

²¹ Por sus siglas en inglés: *Climate, Community and Biodiversity standards*.

Resultados financieros individuales

Estado de resultados

Comparando los resultados financieros del segundo trimestre de 2023 frente al mismo periodo de 2022, se observa que:

Ingresos

Los ingresos operacionales alcanzaron \$412 mil millones, 2% más que en 2T22, por el efecto positivo de los escaladores contractuales (IPP, TRM y PPI) y el inicio de la remuneración de la de la Subestación el Río 220 KV (UPME 06-2018) y de Sabanalarga Bolívar (UPME 07-2017).

AOM

El AOM fue de \$61 mil millones, presentando un incremento del 53% frente al 2T22, explicado principalmente por:

- Mayores gastos por un aumento de la planta de personal para soportar la ejecución de nuevos proyectos y por el mayor ajuste salarial en 2023 versus 2022, dado el diferencial de inflaciones de 2022 (13,1%) y 2021 (5,6%).
- Mayores gastos por honorarios administrativos, auditoría interna y revisoría fiscal.
- Mayores gastos por publicidad.

Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas

El resultado de las participadas sumó \$593 mil millones, 17% más que en 2T22. Este incremento se explica por la entrada en operación de proyectos, la mayor utilidad en construcción, el efecto positivo de los escaladores contractuales y el cambio del tratamiento a UF en las concesiones viales.

EBITDA

El EBITDA alcanzó \$950 mil millones, lo que representó un incremento de 9% frente al 2022. El margen EBITDA²² se situó en 95% vs. un 96% en 2T22.

Depreciaciones y amortizaciones

Las depreciaciones y amortizaciones se ubicaron en \$56 mil millones, 12% más que en 2022. Esta variación está explicada por la entrada en operación de los nuevos proyectos y la actualización de la vida útil remanente de los activos en operación.

²² Los ingresos (el denominador de la fórmula) utilizados para el cálculo del margen EBITDA suman a los ingresos operacionales los ingresos por el método de la participación.

Financieros, neto

Los gastos financieros netos, sumaron \$127 mil millones, 43% más que en el 2T22. La variación se debe principalmente al incremento del IPC y la DTF en la deuda local con respecto al mismo periodo del año anterior, así como el mayor gasto por diferencia en cambio de los dividendos por cobrar de las filiales del exterior y los intereses de los bonos internacionales emitidos por ISA en noviembre de 2021.

Impuestos a las ganancias

El impuesto a las ganancias fue \$69 mil millones, 8% mayor frente al 2T22, principalmente por los mayores resultados de las operaciones.

Utilidad neta

La utilidad neta cerró en \$692 mil millones, 4% más que en el 2T22, variación explicada en líneas anteriores.

La utilidad de los últimos 12 meses a junio de 2023 fue \$2,6 billones, 57% mayor que la del mismo periodo de 2022.

Balance general

Activos y pasivos

Los activos de ISA sumaron \$25,2 billones, manteniendo un saldo similar al registrado en diciembre de 2022.

Los pasivos ascendieron a \$8,2 billones, 17% más que al cierre de 2022. El incremento se debe principalmente a desembolsos de deuda en 2023 para financiar el plan de inversiones, y al registro de los dividendos por pagar a los accionistas de ISA.

Patrimonio

El patrimonio de ISA alcanzó \$17 billones, 8% menos (\$1,4 billones) frente a diciembre de 2022, por el resultado neto del efecto por conversión a pesos colombianos en 2023 de las inversiones, y por los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas.

Flujo de efectivo

El saldo inicial de caja en 2023 se ubicó en \$489 mil millones. Durante el periodo se generaron flujos de efectivo de operación, sin impuesto de renta, por \$628 mil millones, se recibieron dividendos e intereses por préstamos de participadas por \$506 mil millones y desembolsos de deuda por \$450 mil millones.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- Pago de dividendos por \$965 mil millones.
- CAPEX por \$374 mil millones;
- Pagos de intereses de la deuda por \$256 mil millones;
- Pago de impuestos por \$132 mil millones.

El primer semestre de 2023 finalizó con una caja de \$338 mil millones²³, 31% menos respecto a diciembre del 2022.

²³ Efectivo y equivalentes de efectivo.

Tabla 1.

Ingresos consolidados

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar.

Por negocio						
Operacionales	2T23	%	2T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	2.660	75	2.593	80	67	3
Vías	765	22	552	17	213	39
Telecomunicaciones	122	3	111	3	11	10
Total	3.547	100	3.256	100	291	9

Sin construcción	2T23	%	2T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	2.153	77	2.081	81	72	3
Vías	545	19	375	15	170	45
Telecomunicaciones	122	4	111	4	11	10
Total	2.820	100	2.567	100	253	10

Ingresos operacionales, sin construcción - Transmisión de energía						
Operacionales	2T23	%	2T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	691	32	656	32	35	5
Chile	110	5	92	4	18	20
Brasil	853	40	926	44	(73)	-8
Perú	493	23	395	19	98	25
Otro	6	0	12	1	(6)	-50
Total	2.153	100	2.081	100	72	3

Por país						
Operacionales	2T23	%	2T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	839	24	781	24	58	7
Chile	792	22	577	18	215	37
Brasil	1.303	37	1.339	41	(36)	-3
Perú	599	17	540	17	59	11
Otro	14	0	19	0	(5)	-26
Total	3.547	100	3.256	100	291	9

Sin construcción	2T23	%	2T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	835	30	779	30	56	7
Chile	576	20	401	16	175	44
Brasil	866	31	940	37	(74)	-8
Perú	529	19	428	17	101	24
Otro	14	0	19	0	(5)	-26
Total	2.820	100	2.567	100	253	10

Por negocio

Operacionales	6M23	%	6M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	5.622	76	4.795	80	827	17
Vías	1.590	21	1.009	17	581	58
Telecomunicaciones	246	3	218	3	28	13
Total	7.458	100	6.022	100	1.436	24

Sin construcción	6M23	%	6M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	4.485	77	3.922	80	563	14
Vías	1.116	19	736	15	380	52
Telecomunicaciones	246	4	218	5	28	13
Total	5.847	100	4.876	100	971	20

Ingresos operacionales, sin construcción - Transmisión de energía

Operacionales	6M23	%	6M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.391	31	1.276	32	115	9
Chile	228	5	183	5	45	25
Brasil	1.866	42	1.664	42	202	12
Perú	974	21	774	20	200	26
Otro	26	1	25	1	1	4
Total	4.485	100	3.922	100	563	14

Por país

Operacionales	6M23	%	6M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.684	23	1.516	25	168	11
Chile	1.654	22	1.064	18	590	55
Brasil	2.793	37	2.372	39	421	18
Perú	1.286	17	1.033	17	253	24
Otro	41	1	37	1	4	11
Total	7.458	100	6.022	100	1.436	24

Sin construcción	6M23	%	6M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.678	29	1.514	31	164	11
Chile	1.186	20	793	16	393	50
Brasil	1.895	32	1.694	35	201	12
Perú	1.047	18	838	17	209	25
Otro	41	1	37	1	4	11
Total	5.847	100	4.876	100	971	20

Tabla 2.

Costos de construcción y AOM

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar.

Por negocio

Construcción y AOM	2T23	%	2T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	901	69	888	73	13	1
Vías	324	25	266	22	58	22
Telecomunicaciones	75	6	62	5	13	21
Total	1.300	100	1.216	100	84	7

AOM	2T23	%	2T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	499	70	407	70	92	23
Vías	134	19	112	19	22	20
Telecomunicaciones	75	11	62	11	13	21
Total	708	100	581	100	127	22

Por país

Construcción y AOM	2T23	%	2T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	308	24	244	20	64	26
Chile	340	26	274	22	66	24
Brasil	502	39	495	41	7	1
Perú	142	11	190	16	(48)	-25
Otro	8	0	13	1	(5)	-38
Total	1.300	100	1.216	100	84	7

AOM	2T23	%	2T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	304	43	243	42	61	25
Chile	154	22	122	21	32	26
Brasil	167	23	133	23	34	26
Perú	76	11	70	12	6	9
Otro	8	1	13	2	(5)	-38
Total	708	100	581	100	127	22

Por negocio

Operacionales	6M23	%	6M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	1.942	70	1.606	73	336	21
Vías	690	25	461	21	229	50
Telecomunicaciones	147	5	121	6	26	21
Total	2.779	100	2.188	100	591	27

Sin construcción	6M23	%	6M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	1.010	70	789	69	221	28
Vías	280	20	224	20	56	25
Telecomunicaciones	147	10	121	11	26	21
Total	1.437	100	1.134	100	303	27

Por país

Operacionales	6M23	%	6M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	597	21	472	22	125	26
Chile	722	26	475	22	247	52
Brasil	1.050	38	878	40	172	20
Perú	386	14	338	15	48	14
Otro	24	1	25	1	(1)	-4
Total	2.779	100	2.188	100	591	27

Sin construcción	6M23	%	6M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	590	41	471	42	119	25
Chile	317	22	240	21	77	32
Brasil	332	23	260	23	72	28
Perú	174	12	138	12	36	26
Otro	24	2	25	2	(1)	-4
Total	1.437	100	1.134	100	303	27

Tabla 3.

Deuda consolidada

Al 30 de junio de 2023 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2022 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

Negocio		Jun.2023	Dic.2022	Var. \$	Var. %
CHILE		10.723	11.968	-1.245	-10%
Intervial	Vías	638	808	-170	-21%
Ruta del Maipo	Vías	3.659	4.209	-549	-13%
Ruta de la Araucanía	Vías	382	318	64	20%
Ruta del Bosque	Vías	-	-	-	0%
Ruta de los Rios	Vías	188	109	79	72%
Ruta del Loa	Vías	812	732	80	11%
Internexa en Chile	Telco	15	20	-5	-28%
Interchile	Energía	5.029	5.772	-744	-13%
COLOMBIA		7.634	7.545	89	1%
ISA	Energía	5.171	4.913	258	5%
Costera	Vías	1.711	1.851	-140	-8%
Transelca	Energía	523	523	-	0%
Internexa	Telco	229	258	-29	-11%
BRASIL		7.454	7.281	172	2%
CTEEP	Energía	7.255	7.058	197	3%
IEMG	Energía	-	-	-	0%
IEPINHEIROS	Energía	-	-	-	0%
IE Serra Do Japi	Energía	-	-	-	0%
IENNE	Energía	100	112	-12	-11%
IESUL	Energía	-	-	-	0%
PBTE	Energía	-	-	-	0%
ISA Investimentos e Participações	Energía	-	-	-	0%
Internexa Brasil	Telecom	99	111	-13	-12%
PERU		6.563	7.324	-762	-10%
ISA Peru	Energía	606	699	-93	-13%
REP	Energía	1.065	1.242	-178	-14%
PDI	Energía	-	-	-	0%
Transmantaro	Energía	4.849	5.325	-476	-9%
Internexa en Perú	Telco	43	58	-15	-26%
TOTAL²⁴		32.374²⁵	34.118	-1.746	-5%

²⁴ Este monto corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en el estado de situación financiera consolidado (tabla 7), que se expresa al costo amortizado según las Normas IFRS.

Tabla 4.

Movimientos netos de deuda

Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2023.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar.

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	450		450
Costera	-	-97	-97
Transelca	-	-	-
Internexa	-	-29	-29
COLOMBIA	450	-126	324
ISA Peru	-	-17	-17
REP	67	-89	-22
PDI	-	-	-
Transmantaro	210	-	210
Internexa en Perú	-	-7	-7
PERÚ	277	-113	164
CTEEP	597	-	597
IEPINHEIROS	-	-	-
IE Serra Do Japi	-	-	-
IENNE	-	-6	-6
IESUL	-	-	-
ISA Investimentos e Participações	-	-	-
Internexa Brasil	-	-7	-7
BRASIL	597	-13	584
Intervial	-	-113	-113
Ruta del Maipo	-	-365	-365
Ruta de la Araucania	126	-47	79
Ruta del Bosque	-	-	-
Ruta de los Rios	83	-	83
Ruta del Loa	131	-17	114
Internexa en Chile	-	-4	-4
Interchile	-	-	-
CHILE	340	-546	-206
TOTAL	1.664	-798	866

Tabla 5

Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto de transmisión	Fecha POC ²⁶ Estimada
INTERCHILE	Ampliación mando sincronizado Nuevo Cardones, Nuevo Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	2023 trim 4 ²⁷
	Ampliación subestación Nuevo Pan de Azúcar	2023 trim 4 ²⁷
	Ampliación aumento de capacidad LT Maitencillo - Nueva Maitencillo	2024 trim 1 ²⁷
	Conexión Parque Guayepo Solar a la subestación Sabanalarga 500 kV	2023 trim 3 ²⁷
	Conexión Windpeshi	2023 trim 3
	Conexión parque solar Portón del Sol	2024 trim 1 ²⁸
INTERCOLOMBIA	Conexión subestación Caño Limón	2024 trim 2
	UPME 09-2016 Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	2024 trim 3 ²⁷
	Ampliación Segundo circuito Copey - Cuestecitas 500 kV	2024 trim 3 ²⁷
	Conexión Oleoducto de Colombia en subestación Caucasia 110 kV	2025 trim 1
	Incremento de confiabilidad Refinería de Barrancabermeja	2025 trim 2
	UPME 04-2019 Línea de transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV	2025 trim 2 ^{27 28}
	Conexión parques eólicos Alpha y Beta la subestación Nueva Cuestecitas 500 kV	2025 trim 3 ²⁹
	UPME 03-2021 Subestación Carrieles 230 kV y LT asociadas	2026 trim 1 ^{27 28}
TRANSELCA	Conexión planta solar Nabusimake en subestación Fundación	2023 trim 3 ²⁷
	Ampliación subestación Copey	2023 trim 4 ²⁹
	SmartValves Termoguajira 220 kV Etapa 2	2024 trim 1
	Ampliación Smart Valves Nueva Barranquilla y Sabanalarga	2024 trim 2
CTEEP ³⁰	IE ITAÚNAS (L21) ³¹	2023 trim 3 ^{27 28}
	MINUANO (L1)	2025 trim 1
	TRIANGULO MINEIRO (L7)	2025 trim 1
	RIACHO GRANDE	2025 trim 4
	PIRAQUÉ	2026 trim 1
CTM	JACARANDÁ	2026 trim 2
	COYA Enlace Colcabamba - Campas - Carapongo 500 kV	2023 trim 3 ²⁷
	Subestación Chincha Nueva	2023 trim 3
	Conexión Puerto Chancay	2023 trim 4 ²⁸
	Subestación Nazca Nueva	2023 trim 4 ²⁸
	YANA Enlace Campas - Yaros y subestaciones Asociadas 500 kV ³²	En revisión
	Refuerzo 2 - Ampliación subestación Planicie	2023 trim 4
	Refuerzo 1 - cambio de tensión Chilca - Planicie - Carabayllo	2024 trim 1
	Ampliación 21	2024 trim 3
	Conexión San Garbeil en subestación Chilota 220 kV	2025 trim 1

²⁶ POC: Puesta en operación comercial

²⁷ Modificación en POC vs 1T23 por fuerza mayor.

²⁸ Proyectos en gestión de ampliación de plazo.

²⁹ Modificación en POC vs 1T23 por acuerdo con el cliente.

³⁰ Los lotes 7 y 9 adjudicados a CTEEP en junio de 2023 no se encuentran aún en periodo de construcción y se estima que su puesta en operación comercial sea en el 1T29 y 2T26 respectivamente.

³¹ En marzo de 2023, IE Itaúnas anunció el inicio de operación comercial parcial, con derecho a recibir el 66% del RAP.

Filial	Nombre del proyecto de vías	Fecha POC Estimada	
Intervial Chile	Ruta del Loa Sociedad Concesionaria S.A.	Tramo A	2024 trim 2
		Tramo B	2024 trim 4
	Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A.	Obras de seguridad normativa	2023 trim 3
		Obras de seguridad normativa	2023 trim 3
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	Cámaras y CCTV ³³	2024 trim 1	

³³ Circuito cerrado de televisión

Tabla 6.

Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses comprendidos entre marzo y junio de 2023 y 2022, y por los periodos de seis terminados en junio de 2023 y 2022.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar.

	2T23	2T22	Var\$ 2T	Var. %	6M23	6M22	Var\$ 6M	Var. %
Ingresos operacionales	3.547	3.256	291	9	7.458	6.022	1.436	24
Ingresos operacionales, sin construcción	2.820	2.567	253	10	5.847	4.876	971	20
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(708)	(581)	(127)	22	(1.437)	(1.134)	(303)	27
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	2.112	1.986	126	6	4.410	3.742	668	18
<i>Margen EBIDA operacional</i>	75%	77%			75%	77%		
Ingreso construcción	727	689	38	6	1.611	1.146	465	41
(-) Costo construcción	(592)	(635)	43	-7	(1.342)	(1.054)	(288)	27
Utilidad bruta de construcción	135	54	81	150	269	92	177	192
<i>Margen de construcción</i>	19%	8%			17%	8%		
EBIDA total (excluye provisiones)	2.247	2.040	207	10	4.679	3.834	845	22
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	63%	63%			63%	64%		
Resultados co-controladas	98	177	(79)	-45	345	326	19	6
Otros ingresos, neto	47	15	32	213	52	18	34	189
Impuestos de operación	51	39	12	31	124	96	28	29
Provisiones ³⁴	(49)	(44)	(5)	11	(94)	(82)	(12)	15
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	2.394	2.227	167	7	5.106	4.192	914	22
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	67%	68%			68%	70%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor ³⁵	(255)	(226)	(29)	13	(529)	(463)	(66)	14
Impuestos de operación	(51)	(39)	(12)	31	(124)	(96)	(28)	29
EBIT	2.088	1.962	126	6	4.453	3.633	820	23
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	57%	57%			57%	57%		
Gastos financieros, netos	(645)	(704)	59	-8	(1.282)	(1.341)	59	-4
Utilidad antes de impuesto	1.443	1.258	185	15	3.171	2.292	879	38
Provisión impuesto renta	(223)	(80)	(143)	179	(551)	(362)	(189)	52
Utilidad antes de minoritario	1.220	1.178	42	4	2.620	1.930	690	36
Interés minoritario	(526)	(507)	(19)	4	(1.098)	(828)	(270)	33
Utilidad neta	694	671	23	3	1.522	1.102	420	38
<i>Margen Neto</i>	20%	21%			20%	18%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	2.259	2.173	86	4	4.837	4.100	737	18
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	80%	85%			83%	84%		

³⁴ Incluye gastos por concepto de provisiones, deterioro de valor deudores y otras cuentas por cobrar, deterioro de inventarios y gasto por cálculo actuarial.

³⁵ Incluye el deterioro de valor de activos no corrientes no financieros.

Estado de resultados consolidado

Por los periodos de 12 meses terminados en junio de 2023 y 2022.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar.

	12M Jun 23	12M Jun 22	Var\$ 12M	Var. %
Ingresos operacionales	14.794	11.975	2.819	24
Ingresos operacionales, sin construcción	11.296	9.666	1.630	17
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(2.846)	(2.338)	(508)	22
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	8.450	7.328	1.122	15
<i>Margen EBIDA operacional</i>	75%	76%		
Ingreso construcción	3.498	2.309	1.189	51
(-) Costo construcción	(3.092)	(2.099)	(993)	47
Utilidad bruta de construcción	406	210	196	93
<i>Margen de construcción</i>	12%	9%		
EBIDA total (excluye provisiones)	8.856	7.538	1.318	17
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	60%	63%		
Resultados co-controladas	534	607	(73)	-12
Otros ingresos, neto	66	22	44	200
Impuestos de operación	220	179	41	23
Provisiones	(200)	(164)	(36)	22
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	9.476	8.182	1.294	16
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	64%	68%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor	(1.160)	(933)	(227)	24
Impuestos de operación	(220)	(179)	(41)	23
EBIT	8.096	7.070	1.026	15
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	53%	56%		
Gastos financieros, netos	(2.536)	(2.847)	311	-11
Utilidad antes de impuesto	5.560	4.223	1.337	32
Provisión impuesto renta	(1.194)	(886)	(308)	35
Utilidad antes de minoritario	4.366	3.337	1.029	31
Interés minoritario	(1.743)	(1.663)	(80)	5
Utilidad neta	2.623	1.674	949	57
<i>Margen Neto</i>	18%	14%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	9.070	7.972	1.098	14
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	80%	82%		

Tabla 7.

Estado de situación financiera consolidado

Al 30 de junio de 2023 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2022 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Jun. 23	Part. %	2022	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.450	5	5.369	(919)	-17
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	6.064	8	6.547	(483)	-7
Otros activos financieros	668	1	877	(209)	-24
Impuestos corrientes	480	1	384	96	25
Inventarios	180	0	198	(18)	-9
Activos no financieros	468	1	347	121	35
Activo corriente	12.310	16	13.722	(1.412)	-10
Efectivo restringido	614	1	328	286	87
Impuestos no corrientes	5	0	9	(4)	-44
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	5.176	7	5.281	(105)	-2
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	31.300	42	31.591	(291)	-1
Otros activos financieros	19	0	19	0	-
Inventarios, neto	137	0	104	33	32
Propiedad, planta y equipo, neto	14.114	19	14.484	(370)	-3
Intangibles, neto	11.305	15	12.737	(1.432)	-11
Activos no financieros	160	0	166	(6)	-4
Impuesto diferido	230	0	293	(63)	-22
Activo no corriente	63.060	84	65.012	(1.952)	-3
TOTAL ACTIVO	75.370	100	78.734	(3.364)	-4
Pasivos financieros	4.093	5	2.080	2.013	97
Cuentas por pagar	1.969	3	1.704	265	16
Beneficios a los empleados	152	0	165	(13)	-8
Impuestos corrientes	386	1	630	(244)	-39
Provisiones	203	0	207	(4)	-2
Pasivos no financieros	436	1	574	(138)	-24
Pasivo corriente	7.239	10	5.360	1.879	35
Pasivos financieros	28.508	38	32.090	(3.582)	-11
Cuentas por pagar	193	0	227	(34)	-15
Impuestos no corrientes	1.691	2	1.705	(14)	-1
Beneficios a los empleados	480	1	480	-	-
Provisiones	458	1	487	(29)	-6
Pasivos no financieros	1.646	2	1.654	(8)	-
Impuesto diferido	6.928	9	7.180	(252)	-4
Pasivo no corriente	39.904	53	43.823	(3.919)	-9
TOTAL PASIVO	47.143	63	49.183	(2.040)	-4
Capital suscrito y pagado	37	-	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	2	1.428	-	-
Reservas	7.953	11	7.691	262	3
Resultados acumulados	4.744	6	5.414	(670)	-12
Otro resultado integral	2.834	4	3.866	(1.032)	-27
Patrimonio de la controladora	16.996	23	18.436	(1.440)	-8
Participaciones no controladoras	11.231	14	11.115	116	1
TOTAL PATRIMONIO	28.227	37	29.551	(1.324)	-4

Tabla 8.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar.

	6M23	6M22	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	1.522	1.102	420	38
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	3.498	2.863	635	22
Pago de impuesto de renta	(443)	(236)	(207)	88
Cambios netos en activos y pasivos	(1.699)	(585)	(1.114)	190
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	2.878	3.144	(266)	(8)
CAPEX ³⁶	(2.366)	(1.635)	(731)	45
Dividendos e intereses recibidos	501	135	366	271
Pagos para capitalizar o adquirir inversiones	-	(65)	65	(100)
Venta de otros activos	136	12	124	1.033
Otras entradas de efectivo, neto	-	75	(75)	(100)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión	(1.729)	(1.478)	(251)	17
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	1.991	3.346	(1.355)	(40)
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(1.248)	(3.562)	2.314	(65)
Intereses pagados	(1.111)	(1.198)	87	(7)
Dividendos pagados	(1.488)	(143)	(1.345)	941
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(53)	(30)	(23)	77
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(1.909)	(1.587)	(322)	20
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(159)	1	(160)	(16.000)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(919)	80	(999)	(1.249)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	5.369	4.686	683	15
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	4.450	4.766	(316)	(7)

³⁶ Las inversiones ejecutadas (CAPEX) en el primer trimestre de 2023 ascendieron a \$1.284 miles de millones y en el segundo trimestre a \$1.082 miles de millones, para un total acumulado en el semestre de \$2.366 miles de millones. En el informe de resultados del primer trimestre, se habían reportado inversiones por \$1.363 miles de millones, la diferencia es producto de un cambio en la forma de presentación de las inversiones por infraestructura preexistente en vías en Chile.

Tabla 9.

Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de tres meses comprendidos entre marzo y junio de 2023 y 2022, y por los periodos de seis meses terminados en junio de 2023 y 2022.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar.

	2T23	2T22	Var\$ 2T	Var%	6M23	6M22	Var\$ 6M	Var%
Ingresos operacionales	412	402	10	2	852	793	59	7
AOM (incluye impuestos de operación)	(61)	(40)	(21)	53	(131)	(91)	(40)	44
EBIDA total (excluye provisiones)	351	362	(11)	-3	721	702	19	3
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	85%	90%			85%	89%		
Resultados co-controladas	593	509	84	17	1.283	809	474	59
Otros ingresos, neto	-	-	-	-	3	4	(1)	(25)
Impuestos de operación	6	1	5	500	26	18	8	44
Provisiones	-	-	-	-	(2)	(1)	(1)	100
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	950	872	78	9	2.031	1.532	499	33
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	95%	96%			95%	96%		
Depreciaciones y amortizaciones	(56)	(50)	(6)	12	(111)	(104)	(7)	7
Impuestos de la operación	(6)	(1)	(5)	500	(26)	(18)	(8)	44
EBIT	888	821	67	8	1.894	1.410	484	34
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	88%	90%			89%	88%		
Gastos financieros, neto	(127)	(89)	(38)	43	(250)	(187)	(63)	34
Utilidad antes de impuestos	761	732	29	4	1.644	1.223	421	34
Impuesto de renta	(69)	(64)	(5)	8	(126)	(126)	-	0
Utilidad neta	692	668	24	4	1.518	1.097	421	38
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	69%	73%			71%	68%		

Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de 12 meses terminados en junio de 2023 y 2022.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar.

	12M Jun 23	12M Jun 22	Var\$ 12M	Var%
Ingresos operacionales	1.736	1.508	228	15
AOM (incluye impuestos de operación)	(240)	(187)	(53)	28
EBIDA total (excluye provisiones)	1.496	1.321	175	13
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	86%	88%		
Resultados co-controladas	2.115	1.331	784	59
Otros ingresos, neto	3	6	(3)	-50
Impuestos de operación	38	35	3	9
Provisiones	(2)	(10)	8	-80
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	3.650	2.683	967	36
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	95%	95%		
Depreciaciones y amortizaciones	(220)	(205)	(15)	7
Impuestos de la operación	(38)	(35)	(3)	9
EBIT	3.392	2.443	949	39
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	88%	86%		
Gastos financieros, neto	(470)	(396)	(74)	19
Utilidad antes de impuestos	2.922	2.047	875	43
Impuesto de renta	(310)	(384)	-	-19
Utilidad neta	2.612	1.663	949	57
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	68%	59%		

Tabla 10.

Estado de situación financiera ISA Individual

Al 30 de junio de 2023 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2022 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Jun.23	Part. %	2022	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	338	1	489	(151)	-31
Deudores y otras cuentas por cobrar	417	2	288	129	45
Impuestos corrientes	99	1	77	22	29
Activos no financieros	32	0	35	(3)	-9
Activo corriente	886	4	889	(3)	-
Efectivo restringido	10	0	9	1	11
Deudores y otras cuentas por cobrar	30	0	27	3	11
Otros activos financieros	14	0	14	-	-
Impuestos no corrientes	-	0	-	-	-
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	15.740	62	16.294	(554)	-3
Propiedad, planta y equipo, neto	8.271	33	7.974	297	4
Intangibles	274	1	276	(2)	-1
Propiedades de inversión	7	0	8	(1)	-13
Activos no financieros	1	0	1	-	-
Activo no corriente	24.347	96	24.603	(256)	-1
TOTAL ACTIVO	25.233	100	25.492	(259)	-1
Pasivos financieros	655	3	258	397	154
Cuentas por pagar	1.108	4	181	927	512
Beneficios a empleados	12	0	13	(1)	-8
Impuestos corrientes	35	0	93	(58)	-62
Provisiones	52	0	46	6	13
Otros pasivos no financieros	15	0	2	13	650
Pasivo corriente	1.877	7	593	1.284	217
Pasivos financieros	4.615	18	4.733	(118)	-2
Cuentas por pagar	351	1	337	14	4
Beneficios a los empleados	159	1	158	1	1
Provisiones	97	1	75	22	29
Otros pasivos no financieros	95	1	115	(20)	-17
Impuesto diferido	1.033	4	1.031	2	0
Pasivo no corriente	6.350	26	6.449	(99)	-2
TOTAL PASIVO	8.227	33	7.042	1.185	17
Capital suscrito y pagado	37	-	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	6	1.428	-	-
Reservas	7.953	31	7.691	262	3
Resultados acumulados	4.754	19	5.428	(674)	-12
Otro resultado integral	2.834	11	3.866	(1.032)	-27
TOTAL PATRIMONIO	17.006	67	18.450	(1.444)	-8

Tabla 11.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2023 y 2022.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar.

	6M23	6M22	Var. \$	Var. %
Utilidad neta	1.518	1.097	421	38
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	(758)	(379)	(379)	100
Pago de impuesto de renta	(132)	(68)	-64	94
Cambios netos en activos y pasivos	(132)	(107)	(25)	23
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	496	543	(47)	-9
CAPEX	(374)	(254)	(120)	47
Dividendos e intereses recibidos	506	542	(36)	-7
Pagos para capitalizar o adquirir inversiones	-	(5)	5	-100
Otras (salidas) entradas de efectivo	(1)	3	(4)	-133
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de inversión	131	286	(155)	-54
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	450	-	450	100
Pagos de bonos y obligaciones financieras	-	(120)	120	-100
Intereses pagados	(256)	(177)	(79)	45
Dividendos pagados	(965)	-	(965)	-100
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(3)	(2)	(1)	50
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(774)	(299)	-475	159
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	6	(10)	-167
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(151)	536	(687)	-128
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	489	546	(57)	-10
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	338	1.082	(744)	-69

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
- Deuda/EBITDA: Deuda Total / (EBITDA IRFS menos la utilidad de co-controladas y otros ingresos, más ajuste RBSE caja y otros impuestos de operación y provisiones).
- EBIDA: utilidad operacional antes de intereses, impuesto de renta, depreciaciones y amortizaciones; comprende impuestos operativos.
- EBITDA: utilidad operacional antes de intereses, impuesto de renta, depreciaciones y amortizaciones; excluye impuestos operativos.
- IFRS: Normas Internacionales de Información Financiera.
- IGPM: Índice General de precios de Mercado en Brasil
- IPC en Chile: índice de precios al consumidor en Chile
- IPC en Colombia: índice de precios al consumidor en Colombia
- IPCA en Brasil: Índice de precios al consumidor ampliado en Brasil
- IPP en Colombia: Índice de precios al productor en Colombia
- IPP en Perú: Índice WPSFD4131 de Estados Unidos para precios de bienes terminados sin incluir alimentos y energía.
- 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.
- MOP: Ministerio de Obras Públicas de Chile
- PBTE: Piratininga - Bandeirantes Transmissora de Energia S.A.
- RBNI: Red Básica de Nuevas Inversiones
- RBSE: Red Básica del Sistema Existente.
- ROAE: Utilidad neta 12 meses / patrimonio promedio 12 meses
- PPI: Índice de Precios al Productor en EEUU.
- 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.
- UF: Unidad de Fomento en Chile
- UVR: Unidad de Real en Colombia
- 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, las cuales se reglamentan, compilan y actualizan por el Decreto 938 de 2021, Decreto 1432 de 2020 y anteriores y demás disposiciones legales vigentes y aplicables a las entidades supervisadas y/o controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y 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).