



Resultados financieros

Tercer trimestre de 2023

Medellín, Colombia, 2 de noviembre de 2023



CONEXIONES QUE INSPIRAN

ISA finalizó el tercer trimestre con resultados sólidos: el EBITDA ascendió a \$1,9 billones y el margen EBITDA fue de 61%. La utilidad neta para el trimestre fue de \$512 mil millones y el margen neto cerró en 16%.

Mensaje de la administración

En el tercer trimestre de 2023 ISA continuó su camino de crecimiento y de renovación de su vigencia corporativa, al ganar un proyecto en Brasil y tres proyectos en Perú, que suman una inversión referencial de \$3,5 billones, y generarán nuevos ingresos estimados de \$317 mil millones en cuando los proyectos entren en operación.

En el entorno macroeconómico, durante el trimestre se observó un cambio de tendencia en la inflación en varios países, acompañado de una revaluación del peso frente al dólar (16%), el real (12%) y el peso chileno (20%). Estas variaciones se reflejan en nuestros resultados en dos sentidos: (i) una disminución en los márgenes operacionales, ya que los ingresos están indexados mayoritariamente con la inflación más reciente, mientras que la indexación de los costos operativos se basa en la inflación del período anterior; y (ii) reducción de los resultados que consolidamos de nuestras filiales en el exterior por la reexpresión a pesos, debido a la revaluación del peso frente al dólar, el real y el peso chileno al comparar el 3T23 frente al 3T22.

Resaltamos, además, algunos eventos más recientes. Primero, el pasado 25 de octubre, la agencia calificadora de riesgos Moody's ratificó nuestra Calificación Internacional Baa2, con una perspectiva estable. Moody's destacó nuestro perfil geográficamente diversificado y el hecho de que la mayor parte de nuestros flujos de efectivo provienen del negocio de transmisión de energía. Subrayaron que ISA desempeña un papel crucial en sectores estratégicos para las economías y los países en los que operamos.

Segundo, nos enorgullece informar que hemos sido galardonados con el PREMIO BIBO, un reconocimiento otorgado por el diario el Espectador a las mejores prácticas ambientales en el país. Nuestro programa Conexión Desarrollo ganó en la categoría de Bioeconomía, dentro de la línea de emprendimiento y productividad, gracias a su impacto al apoyar más de 40 proyectos productivos en Colombia.

Tercero, en alianza con Grupo de Energía de Bogotá, el pasado 27 de octubre ganamos una licitación de Proinversión en Perú para un proyecto de más de 1.000 kilómetros de línea de transmisión eléctrica a 500 kV, con una inversión referencial de USD 833 millones (\$3,4 billones) y un ingreso anual proyectado de USD 83,5 millones (\$368 mil millones).

Hechos relevantes del trimestre

3T23

Durante el 3T23, se resaltan los siguientes hechos:

- En agosto de 2023, ISA CTEEP fue ganadora de tres ampliaciones y fue designada como ganadora del Lote 1 en la subasta de ANEEL realizada en junio de este año. Esta designación fue el resultado de un proceso de revisión llevado a cabo por el regulador, que invalidó la oferta ganadora en la subasta y declaró a ISA CTEEP como la nueva ganadora, por haber presentado la segunda mejor oferta. El CAPEX referencial estimado por ANEEL para este proyecto es de BRL 3.302 millones (alrededor de \$2.9 billones) y su Ingreso Anual Permitido (RAP) será de BRL 291 millones¹ (\$257 mil millones), una vez entre en operación.

Con esta nueva adjudicación, la compañía se queda con tres de los proyectos entregados en una de las subastas públicas más grandes en la historia de Brasil, e integrará fuentes de energía renovables contribuyendo a la transición energética.

- En Perú, Consorcio Transmantaro fue adjudicatario de tres² proyectos de transmisión de energía que agregarán 240 kilómetros de nuevas líneas de transmisión. Los proyectos tienen un CAPEX referencial estimado por Proinversión de USD 153 millones (~\$676 mil millones).
- ISA firmó con CENIT (filial de Ecopetrol) el contrato de conexión de bombeo de la subestación El Copey³.
- ISA INTERVIAL se encuentra a la espera de la adjudicación del primer proyecto del programa de proyectos APP del Ministerio de Obras Públicas en Panamá, Panamericana del Este, licitación en la cual presentó la oferta más competitiva.
- Continuado en la senda de crecimiento con valor sostenible, en Colombia entraron en operación la conexión de la planta solar Nabusimake en la subestación Fundación; en Brasil, 13 refuerzos a la red de ISA CTEEP y la entrega de la primera subestación⁴ 4.0 del sistema de transmisión brasileño; en

¹ Este valor corresponde al ingreso anual regulado (Receita Anual Permitida "RAP") para el ciclo tarifario 2023/2024.

² Los proyectos que conforman el grupo licitado son: Enlace 500 kV San José-Yarabamba, Enlace 220 kV Piura Nueva- Colán y enlace 220 kV Belaunde Terry, Tarapoto Norte. Estos proyectos demandarán la construcción de nuevas líneas de transmisión y dos subestaciones. El plazo de la concesión es de 30 años desde su puesta en operación comercial.

³ Contrato de conexión para el diseño, adquisición de suministros, construcción, puesta en servicio, operación y mantenimiento de las obras asociadas a la conexión de la estación de bombeo de CENIT a la subestación El Copey. Vigencia de 25 años.

⁴ Subestación instalada en Jaguariúna, activo ya existente y ubicado en el interior del estado de São Paulo. La iniciativa es resultado de un proyecto de Investigación y Desarrollo de ANEEL.

Chile, se dio inicio en septiembre al convenio complementario firmado entre el MOP y Ruta de los Ríos en el primer semestre; y en Perú, entramos en la etapa de operación con el proyecto COYA⁵.

- Respecto al proyecto Yana, se identificaron riesgos geológicos en la subestación Yaros, que impactarán la entrada en operación del proyecto. En ese sentido, se están analizando diferentes alternativas de mitigación, y los costos asociados, lo cual será informado oportunamente al mercado.
- ISA, fue reconocida dentro del ranking de Innovación Empresarial de la Andi y Dinero 2023 como una de las 15 empresas más innovadoras de Colombia por sus emprendimientos tecnológicos en alianza con Rockstar Latam. Este reconocimiento ratifica nuestro compromiso con la innovación, en beneficio del avance de la transición energética, la adopción de nuevas tecnologías en nuestros negocios, el fomento de cultura innovadora, y el desarrollo de soluciones para descarbonización inteligente
- Finalmente es importante recordar que, durante el 3T22, el negocio de vías en Chile realizó una modificación en el tratamiento contable de los activos financieros relacionados con sus concesiones viales. Pasaron de utilizar pesos chilenos (moneda funcional de los estados financieros) a Unidades de Fomento (UF, moneda funcional del contrato), para registrar dichos activos financieros (46,5 millones de UF) en sus estados financieros. Este cambio tuvo por objeto principal, reflejar de mejor manera la cobertura natural que existe entre la moneda funcional del activo financiero y de la deuda. Como resultado de esta modificación, y a una variación de 3,5% en la UF, en los estados financiero del 3T22 se registró un ingreso por corrección monetaria del activo financiero de \$258 mil millones.

En el 3T23, en cambio, la variación de la UF fue de sólo 0,3%, con lo cual el ingreso por corrección monetaria del activo financiero este trimestre fue de sólo 13 mil millones, lo que genera menores ingresos bajo normas IFRS de \$245 mil millones en 3T23, frente al 3T22.

⁵ Coya: enlace Colcabamba - Campas - Carapongo 500 kV. Permite la conexión de importantes generadoras de energías renovables (hidráulicas) con la región de Yanango y Lima, mejorando la confiabilidad y seguridad energética de Perú.

Resultados financieros

Consolidados

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

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

La utilidad neta acumulada a septiembre de 2023 cerró en \$2 billones, 15% más que el acumulado a septiembre de 2022, y el EBITDA ascendió a \$7 billones, 9% más que el acumulado a septiembre de 2022.

Tomando los últimos 12 meses a septiembre de 2023, la utilidad asciende a \$2,5 billones y el EBITDA a \$9,1 billones, con incrementos de 11% y 8%, respectivamente, frente al mismo periodo del año anterior. El ROAE de los últimos doce meses a septiembre de 2023 es de 14%.

Resultados financieros del 3T23

Al comparar los resultados financieros del tercer trimestre de 2023 frente al mismo período del año anterior, se observa que:

- Los ingresos operacionales del trimestre sumaron \$3,2 billones, con una disminución de 11%.
- El EBITDA ascendió a \$1,9 billones, presentando una disminución de 15%. El margen EBITDA fue 61%⁶ y de 74%⁷ sin construcción.
- La utilidad neta del trimestre ascendió a \$512 mil millones, 23% menos que en 2022 y el margen neto fue del 16%.

⁶ EBITDA: Ingresos de operación menos AOM y provisiones, más utilidad de construcción, resultados de co-controladas y asociadas, y otros ingresos, neto. Ver Tabla 3.

⁷ EBITDA, sin construcción: Ingresos de operación menos AOM y provisiones, más resultados de co-controladas y asociadas, y otros ingresos, neto. Ver Tabla 3.

- La corrección monetaria del activo financiero de UF a CLP, la terminación de Ruta del Bosque, la menor actividad constructiva en vías y los menores resultado en co-controladas en Brasil, explican la mayor parte de la disminución que se observa este trimestre, frente al 3T22.
- Tomando los últimos 12 meses a septiembre de 2023, la utilidad neta cerró en \$2,5 billones, 11% más que en los 12 meses a septiembre de 2022; el margen neto fue de 17% y el ROAE de 14%.
- Los activos cerraron en \$72,8 billones, 8% menos que al cierre de 2022, explicado principalmente por la revaluación del peso colombiano frente al dólar (16%), el real (12%) y el peso chileno (20%). Sin estos efectos cambiarios, los activos crecen 5%.
- Las inversiones ejecutadas (CAPEX) en el trimestre ascendieron a \$1,1 billones y en lo corrido del año ascienden a \$3,5 billones⁸.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$30,9⁹ billones, 9% 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 3,4x, frente a un indicador de 4,2x al cierre de diciembre de 2022.

⁸ Ver tabla 10.

⁹ Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en el estado de situación financiera consolidado (tabla 9), que se encuentra expresado al costo amortizado según las Normas IFRS.

Resultados financieros consolidados

3T23

Cifras en pesos colombianos

Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación acumulada (12 meses)		
Tasas	9M23	2022	Var. %	9M23	9M22	Var. %	Indicador	12M Sep23	12M Sep22
	Cierre			Promedio					
COP / USD	4.054	4.810	(16)	4.409	4.075	8	IPP COL	2,0	15,7
REAL / USD	5,0	5,2	(4)	5,0	5,1	(3)	IPC COL	10,2	11,4
CLP / USD	896	856	5	822	860	(4)	IGPM BRL	-5,0	7,6
COP / REAL	810	922	(12)	881	794	11	IPCA BRL	4,6	5,8
COP/ CLP	4,5	5,6	(20)	5,4	4,7	13	IPC Chile	4,6	12,2
							PPI Perú	3,1	7,8

1. Estado de resultados

Ingresos operacionales

Para el tercer trimestre de 2023, los ingresos operacionales¹⁰ alcanzaron \$3,2 billones, 11% menos que en el 3T22.

Ingresos operacionales, sin construcción

Presentó menores ingresos (\$132 mil millones), 5% menos comparado con el 3T22. A continuación se mencionan los principales factores que explican la variación por línea de negocio para el trimestre:

Vías: presentó una disminución en sus ingresos operacionales, sin construcción, de 43% (\$263 mil millones). Se explica principalmente por la corrección monetaria del activo financiero de UF a CLP y la terminación de Ruta del Bosque que finalizó su periodo de concesión en febrero de 2023 (\$29 mil millones).

Telecomunicaciones: menores ingresos por \$12 mil millones (-10%), por menor captura de clientes, desconexiones de servicios de conectividad, capacidades, y servicios de Internet en Brasil, Colombia y Perú y el efecto desfavorable de la conversión de los ingresos a pesos colombianos que se da en la consolidación en 2023.

¹⁰ Los ingresos operacionales incluyen los ingresos de construcción y de operación.

Energía: mayores ingresos por \$143 mil millones (+8%) comparado con 3T22. Variaciones por geografía:

- Brasil: mayores ingresos por \$163 mil millones (+28%), por mayores rendimientos del activo contractual e ingresos por operación y mantenimiento asociados a la entrada en operación de nuevos proyectos, refuerzos y mejoras, y efecto positivo del escalador contractual (IPCA).
- Perú: crecieron \$9 mil millones (+2%), por la entrada en operación comercial de Coya en julio de 2023 y el efecto positivo del escalador contractual (PPI).
- Colombia: menores ingresos por \$28 mil millones (-4%), por la aplicación de las disposiciones contenidas en la Resolución CREG 101-027 de 2022 y CREG 101 031 de 2022, para la disminución voluntaria de tarifas en octubre de 2022.
- Chile: menores ingresos por \$1 mil millones (-1%), por el efecto desfavorable de la conversión de los ingresos en dólares a pesos colombianos que se da en la consolidación en 2023.

AOM¹¹

El AOM sumó \$686 mil millones, 11% más que en el 3T22. Por negocio, el comportamiento del trimestre es el siguiente:

Energía: se ubicó en \$511 mil millones, con un aumento de 22% (+\$91 mil millones) frente al 3T22, explicado principalmente por presiones inflacionarias en los costos y la entrada en operación de nuevos proyectos después del 3T22.

Vías: cerró en \$109 mil millones, un 16% menos (-\$20 mil millones) que en 3T22, por menor ejecución de costos por la terminación de Ruta del Bosque.

Telecomunicaciones: terminó en \$66 mil millones, un 1% (-\$1 mil millones), por menor base de clientes.

Utilidad de construcción

La utilidad de construcción del trimestre fue de \$112 mil millones, 19% menos que en el 3T22. La variación se debe a la menor actividad de construcción en vías Chile, principalmente en Ruta del Loa, Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos.

¹¹ Incluye costos de administración, operación y mantenimiento sin provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

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

Los resultados de las compañías co-controladas y asociadas y otros ingresos, netos, sumaron \$41 mil millones, 73% menos (-\$111 mil millones) que en el 3T22. El 3T22 incluye mayores eficiencias por la entrada en operación de proyectos que no se tienen en el 3T23.

EBITDA

El EBITDA fue de \$1,9 billones, lo que representó una disminución de 15% frente al 3T22. El margen EBITDA¹² fue 61% frente al 64% del 3T22, y sin construcción, fue 74% en 3T23 frente al 83% del 3T22.

Gastos financieros, netos

En el tercer trimestre, los gastos financieros netos fueron \$430 mil millones, 31% 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 por menores inflaciones que reducen el pago de intereses. También, se obtuvieron mayores rendimientos financieros por excedentes de caja.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias sumó \$311 mil millones, 11% inferior (\$39 mil millones) frente al 3T22. La disminución se explica principalmente por:

- La mayor deducción de los Juros de Capital Propio en ISA CTEEP.
- Cambio en las expectativas de recuperación de pérdidas fiscales en el impuesto diferido de ISA Inversiones Chile, Ruta del Bosque e ISA Inversiones Costera Chile.

Utilidad neta

La utilidad neta del tercer trimestre ascendió a \$512 mil millones, 23% inferior frente al 3T22. El margen neto fue de 16% frente a 19% en 3T22. 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 \$72,8 billones, 8% menos (-\$6 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 5%, 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 mayores inversiones en co-controladas por sus mejores resultados.

Los pasivos de ISA y sus empresas sumaron \$45,3 billones, 8% menos (-\$3,9 billones) frente a diciembre de 2022, explicado por el efecto por conversión a pesos colombianos en 2023, sin el cual, los pasivos crecerían 4%, por 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 \$16,5 billones, 10% menos (-\$1,9 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 \$10,9 billones, 2% menos (-\$194 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 nueve meses del año se generaron flujos de efectivo de operación, sin impuesto de renta, por \$5,6 billones; se recibieron dividendos e intereses por \$553 mil millones (netos de la gestión de los excedentes de liquidez). Adicionalmente, se incrementó el endeudamiento en \$1,0 billón¹⁴ como resultado de tener nuevos desembolsos por \$2,8 billones, y amortizaciones de deuda por \$1,8 billones.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

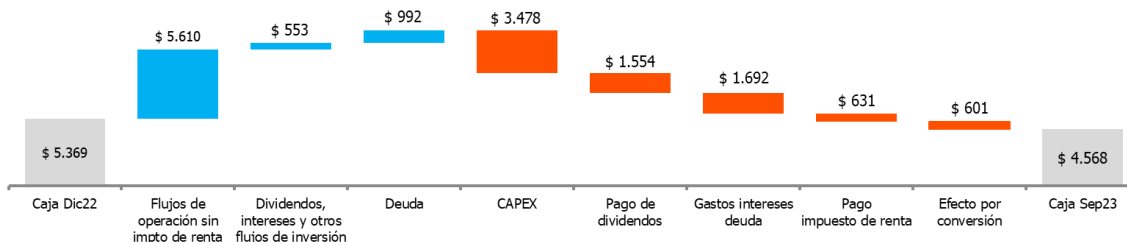
- CAPEX por \$3,5 billones.
- Distribución de dividendos por \$1,6 billones.
- Gasto por intereses financieros por \$1,6 billones.

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

¹⁴ Esta cifra difiere de la presentada en el Estado de Flujo de Efectivo, 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.

- Pago de impuesto de renta por \$631 mil millones.

A septiembre de 2023, la caja se ubicó en \$4,6 billones, 15% menos que en diciembre de 2022.



Considerando otros activos financieros corrientes (\$1,4 billones), 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 tercer trimestre de 2023 asciende a \$6,0 billones.

4. Deuda

Al cierre del tercer trimestre de 2023, la deuda consolidada cerró en \$30,9 billones, con una disminución de 9% frente al cierre de 2022, \$34,1 billones.

Esta variación refleja los movimientos netos efectivos acumulados, de las operaciones de deuda realizadas en Brasil, Colombia, Perú y Chile, por un valor estimado de \$1,1 billones, tales como desembolsos de bonos y créditos destinados a financiar el plan de inversiones en estos países, amortizaciones acordes con las obligaciones de pago, y el efecto por conversión estimado en -\$4,3 billones, explicado por la apreciación del peso colombiano frente a las monedas contratadas (19% frente al dólar, 20% frente a la UF, 24% frente al CLP, 14% frente al real, y 18% frente al PEN).

Durante el tercer trimestre, se destacan las siguientes transacciones:

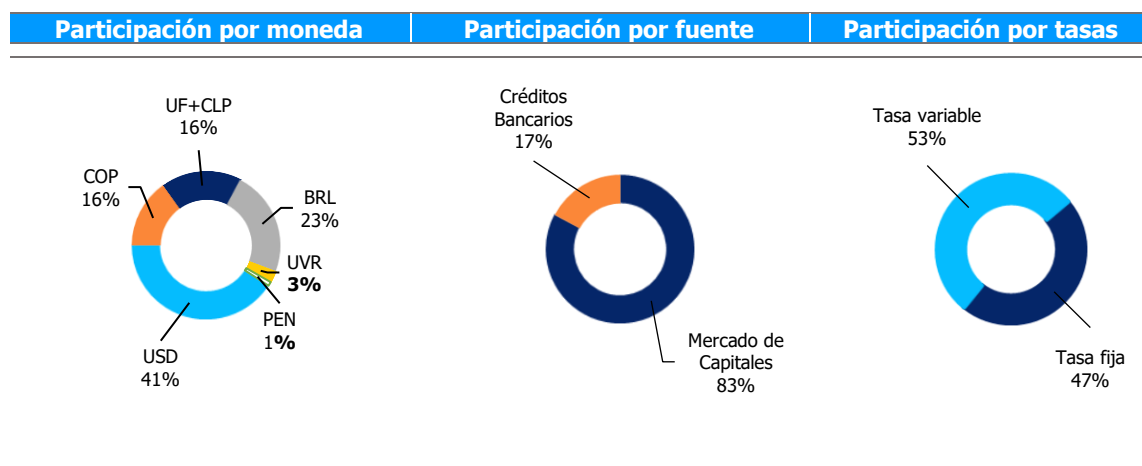
- Ruta del Loa emitió un Bono por UF1,8 millones (\$287 mil millones) con el cual reemplazó disposiciones del crédito *senior* por un monto equivalente.
- Ruta Araucanía realizó una operación de refinanciación de créditos destinados a las obras del CAdR5, obtuvo desembolsos por UF2,6 millones (\$446 mil millones), y prepagó créditos por UF1,9 millones (\$317 mil millones) y CLP9.353 millones (\$49 mil millones).
- CTEEP, desembolsó un crédito por BRL 105 millones (\$87 mil millones) destinados al plan de inversiones.

La vida media consolidada de la deuda es de 9,6 años, acorde a la naturaleza de largo plazo de los negocios de ISA.

El indicador Deuda Bruta / EBITDA cerró en 3,4 veces, manteniéndose por debajo del 4,2 veces registrado a finales del año pasado, lo cual nos da flexibilidad financiera para crecer y nos permite enfrentar con un balance robusto la ejecución de las inversiones comprometidas.

Tanto ISA como sus bonos internacionales cuentan con una calificación de riesgo crediticio en grado de inversión otorgado por Fitch Rating (BBB) y Moody's (Baa2), ambas con perspectiva estable, así como su programa de bonos local, que cuenta con un rating AAA otorgado por Fitch Rating.

Estas calificaciones reflejan el bajo perfil de riesgos de nuestros negocios, la fuerte diversificación geográfica y de negocios de nuestros ingresos, la predictibilidad de nuestros flujos de caja y el sólido gobierno corporativo.



5. Inversiones y proyectos

Inversiones

Durante el 3T23, se ejecutaron inversiones por \$1,1 billones. A través de estas inversiones ISA continúa viabilizando la conexión de proyectos de energías renovables al sistema interconectado, así como el fortalecimiento de la red de transmisión y su disponibilidad y confiabilidad. Durante el 2023, se han ejecutado inversiones por un total de \$3,5 billones.

El CAPEX se distribuyó por país de la siguiente forma:

- En Colombia, se ejecutó el 33% de las inversiones, enfocándose en el avance de la construcción de los proyectos. Un hito importante fue la culminación en la ejecución y energización de la Conexión Planta Solar Nabusimake, la cual tenía un avance del 86% para el segundo trimestre de 2023.
- Brasil representó el 40% de las inversiones, con un amplio portafolio de refuerzos en ejecución y 13 energizados en el 3T23. Adicionalmente, los lotes adjudicados a ISA CTEEP durante el primer y segundo semestre comenzaron su construcción.
- En Chile se dio el 17% de la ejecución de inversiones, así:
 - En transmisión de energía, se avanzó en cuatro ampliaciones a la red de ISA Interchile, una subestación y un refuerzo en la capacidad de la línea.
 - En vías, continúa la ejecución del proyecto Ruta del Loa y de las obras complementarias en las concesiones en Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos. En Ruta de los Ríos comenzó la ejecución del convenio complementario firmado por el MOP en el primer semestre.
- En Perú se ejecutó el 10% de las inversiones, en ampliaciones y refuerzos, dos subestaciones, dos conexiones y los proyectos Yana y Grupo 1.

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 tercer trimestre ascendió a \$780 mil millones, principalmente en Colombia (39%), Chile (28%), Brasil (15%), y Perú (17%).

Actualmente se avanza en la construcción de 42 proyectos que representarán cerca de 7.190 km de línea y 136 km de vías. Una vez entren en operación, estos proyectos generarán nuevos ingresos anuales superiores a \$1,7 billones.

País	CAPEX 3T23¹⁵	Part. %
Colombia	360	33
Brasil	450	40
Chile	184	17
Perú	116	10
Otros	1	-
TOTAL	1.111	100

Adicionalmente, se avanza en la construcción del proyecto Kimal Lo-Aguirre, en Chile, a través de la sociedad Conexión, en la que ISA participa con el 33% del capital. El CAPEX referencial de este proyecto es de USD 2 billones, y los ingresos anuales que recibirá, una vez entre en operación, equivalen a USD 130 millones de

¹⁵ Cifras expresadas en miles de millones de COP.

2023, de los cuales ISA consolidará su participación del 33% vía método de participación.

6. ASG

Conexión Desarrollo, una apuesta por el emprendimiento y la productividad

La línea de emprendimiento y productividad de Conexión Desarrollo ha logrado un impacto significativo en más de 40 proyectos, que actualmente han experimentado un incremento del 30% en su productividad. Este aumento se mide a través de indicadores que abarcan ventas, ingresos, licencias, certificaciones adquiridas y otros mecanismos de formalización.

En 2023, se realizó una inversión superior a los \$700 millones, sumando un acumulado de más de \$5 mil millones desde el 2021. Estos recursos han beneficiado a aproximadamente 1.800 personas, tanto dentro como fuera del área de influencia de las operaciones de ISA y sus empresas. Los proyectos han sido en sectores económicos como turismo, pecuario y agroindustrial, y su cobertura geográfica incluye a San Andrés, Bolívar, Cesar, Córdoba, Antioquia, Casanare, Vichada, Chocó, Nariño y Amazonas.

Premios y Reconocimientos

ISA recibe el PREMIO BIBO por segundo año consecutivo

ISA ha sido galardonada con el PREMIO BIBO, un reconocimiento a las mejores prácticas ambientales en el país. Conexión Desarrollo ha sido reconocida como la iniciativa ganadora en la categoría de Bioeconomía, dentro de la línea de emprendimiento y productividad, por su apoyo a más de 40 proyectos productivos en Colombia.

ISA INTERCOLOMBIA es reconocida por su contribución al acceso al agua

El Pacto Global ha otorgado un reconocimiento a ISA INTERCOLOMBIA por su aporte al ODS 6 (Agua limpia y saneamiento), debido al trabajo realizado en el proyecto de las Pilas Públicas de Maicao, que ha permitido llevar agua potable a las comunidades rurales dispersas en el municipio de Maicao, Guajira. Además, este proyecto ha fortalecido el liderazgo de las mujeres en la gobernanza y el acceso al agua.

ISA CTEEP recibe el reconocimiento ORO del Programa GHG Protocol¹⁶:

El Programa GHG Protocol ha otorgado a ISA CTEEP el reconocimiento ORO por su gestión e inventario de Gases de Efecto Invernadero (GEI). Este nivel de calificación demuestra que la compañía proporciona una información transparente sobre las emisiones de gases de efecto invernadero.

ISA CTEEP sigue comprometida con la gestión ambiental y la reducción de emisiones de GEI, especialmente en el caso del gas aislante SF6¹⁷. Además, refuerza su programa Conexión Jaguar, que tiene como objetivo proteger la biodiversidad y combatir el cambio climático a través de la recuperación y preservación de áreas forestales.

¹⁶ GHG Protocol es una entidad internacional encargada de establecer reglas y metodologías para la cuantificación de la huella de carbono.

¹⁷ hexafluoruro de azufre

Resultados financieros individuales

Estado de resultados

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

Ingresos

Los ingresos operacionales alcanzaron \$400 mil millones, 13% menos que en el mismo periodo de 2022, por la desaceleración de las variables macroeconómicas (IPP, TRM y PPI) y la aplicación de las disposiciones contenidas en la Resolución CREG 101-027 de 2022 y CREG 101 031 de 2022, para la disminución voluntaria de tarifas en octubre de 2022.

AOM

El AOM cerró en \$56 mil millones, presentando un incremento del 17% frente al 3T22, explicado principalmente por:

- Mayores gastos por aumento de la planta de personal, el mayor ajuste salarial en 2023 versus 2022, dado el diferencial de inflaciones de 2022 (13,1%) y 2021 (5,6%); y mayores capacitaciones.
- Mayores gastos por honorarios administrativos, auditoría interna y revisoría fiscal.
- Mayores gastos sociales y ambientales.

Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas

El resultado de las participadas sumó \$391 mil millones, 18% menos que en el 3T22. La menor actualización del activo financiero de UF a CLP dado el menor crecimiento del indexador, la terminación de Ruta del Bosque, la menos actividad constructiva en vías y los menores resultado en co-controladas en Brasil, explican esta disminución.

EBITDA

El EBITDA alcanzó \$737 mil millones, lo que representó una disminución del 17% frente al 3T22. El margen EBITDA¹⁸ fue 93%, frente a 95% en 3T22.

Depreciaciones y amortizaciones

¹⁸ Los ingresos (el denominador de la fórmula) utilizados para el cálculo del margen EBITDA incluyen los ingresos por el método de la participación.

Las depreciaciones y amortizaciones se ubicaron en \$58 mil millones, 12% más que en 2022. Esta variación está explicada por la entrada en operación de los nuevos proyectos y los cambios de estimados en las vidas útiles de la propiedad, planta y equipo.

Financieros, neto

El resultado financiero neto sumó \$112 mil millones, 12% más que el 3T22. La variación se debe al mayor gasto por diferencia en cambio, los intereses de los bonos internacionales emitidos por ISA en noviembre de 2021, el mayor gasto por la valoración de derivados y menores rendimientos de los excedentes de liquidez.

Impuestos a las ganancias

El impuesto a las ganancias ascendió a \$54 millones, \$18 mil millones menos el 3T22 principalmente por menores resultados de las operaciones.

Utilidad neta

la utilidad neta cerró en \$510 mil millones, 23% menos más que el mismo periodo de 2022. Esta variación, como fue explicado en líneas anteriores, se debe principalmente a menores ingresos operacionales, mayores costos y gastos AOM, mayores depreciaciones y menores resultados de las controladas y co-controladas.

La utilidad de los últimos 12 meses a septiembre de 2023 fue \$2,5 billones, 11% mayor que la del mismo periodo de 2022.

Balance general

Activos y pasivos

Los activos de ISA sumaron \$24,8 billones, 3% menos que al cierre de 2022, por los menores resultados en las controladas y co-controladas; y un menor efecto por conversión en las inversiones.

Los pasivos ascendieron a \$8,2 billones, 17% más que al cierre de 2022. El incremento se debe principalmente a la actualización de la deuda en moneda extranjera y al registro de los dividendos por pagar a los accionistas de ISA.

Patrimonio

El patrimonio alcanzó la suma de \$16,6 billones, presentando una disminución de 10% 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 de 2023.

Flujo de efectivo

El saldo inicial de caja se ubicó en \$489 mil millones. Durante el periodo se generaron flujos de efectivo de operación, sin impuesto de renta, por \$970 mil millones. Se recibieron dividendos de participadas por \$734 mil millones y préstamos de entidades financieras e “*intercompany*” por \$450 mil millones y \$45 mil millones, respectivamente.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- Pago de la primera cuota de los dividendos por \$965 mil millones;
- CAPEX por \$540 mil millones;
- Pago de intereses del servicio de la deuda por \$367 mil millones;
- Pago de impuestos por \$157 mil millones

El 3T23 finalizó con una caja de \$654 mil millones.

Tabla 1.

Ingresos consolidados

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

Por negocio						
Operacionales	3T23	%	3T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	2.579	82	2.532	71	47	2
Vías	462	15	901	25	(439)	(49)
Telecomunicaciones	112	4	125	4	(13)	(10)
Total	3.153	100	3.558	100	(405)	(11)

Sin construcción	3T23	%	3T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	1.992	81	1.849	72	143	8
Vías	349	14	611	24	(262)	(43)
Telecomunicaciones	112	4	125	5	(13)	(10)
Total	2.453	100	2.585	100	(131)	(5)

Ingresos operacionales, sin construcción - Transmisión de energía						
Operacionales	3T23	%	3T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	683	34	711	38	(28)	(4)
Chile	101	5	102	6	(1)	(1)
Brasil	739	37	576	31	163	28
Perú	453	23	444	24	9	2
Otro	16	1	16	1	-	-
Total	1.992	100	1.849	100	143	8

Por país						
Operacionales	3T23	%	3T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	822	26	883	25	(61)	(7)
Chile	486	15	898	25	(412)	(46)
Brasil	1.286	41	1.041	29	245	24
Perú	536	17	713	20	(177)	(25)
Otro	23	1	23	1	-	-
Total	3.153	100	3.558	100	(405)	(11)

Sin construcción	3T23	%	3T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	819	33	850	33	(31)	(4)
Chile	375	15	640	25	(265)	(41)
Brasil	751	31	593	23	158	27
Perú	485	20	480	19	5	1
Otro	23	1	22	1	1	5
Total	2.453	100	2.585	100	(132)	(5)

Por negocio

Operacionales	9M23	%	9M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	8.202	77	7.327	76	875	12
Vías	2.052	19	1.910	20	142	7
Telecomunicaciones	358	3	344	4	14	4
Total	10.612	100	9.581	100	1.031	11

Sin construcción	9M23	%	9M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	6.478	78	5.770	77	708	12
Vías	1.464	18	1.347	18	117	9
Telecomunicaciones	358	4	344	5	14	4
Total	8.300	100	7.461	100	839	11

Ingresos operacionales, sin construcción - Transmisión de energía

Operacionales	9M23	%	9M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	2.075	32	1.987	34	88	4
Chile	330	5	286	5	44	15
Brasil	2.602	40	2.237	39	365	16
Perú	1.427	22	1.218	21	209	17
Otro	44	1	42	1	2	5
Total	6.478	100	5.770	100	708	12

Por país

Operacionales	9M23	%	9M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	2.506	24	2.398	25	108	4
Chile	2.140	20	1.962	20	178	9
Brasil	4.080	38	3.414	36	666	20
Perú	1.821	17	1.746	18	75	4
Otro	64	1	59	1	5	8
Total	10.611	100	9.579	100	1.032	11

Sin construcción	9M23	%	9M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	2.498	30	2.365	32	133	6
Chile	1.561	19	1.433	19	128	9
Brasil	2.644	32	2.287	31	357	16
Perú	1.532	18	1.317	18	215	16
Otro	64	1	59	1	5	8
Total	8.299	100	7.461	100	838	11

Tabla 2.

Costos de construcción y AOM

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

Por negocio						
Construcción y AOM	3T23	%	3T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	1.001	79	1.003	69	(2)	(0)
Vías	207	16	381	26	(174)	(46)
Telecomunicaciones	66	5	67	5	(1)	(1)
Total	1.274	100	1.451	100	(177)	(12)

AOM	3T23	%	3T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	511	74	420	68	91	22
Vías	109	16	129	21	(20)	(16)
Telecomunicaciones	66	10	67	11	(1)	(1)
Total	686	100	616	100	70	11

Por país						
Construcción y AOM	3T23	%	3T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	310	24	282	19	28	10
Chile	219	17	362	25	(143)	(40)
Brasil	608	48	492	34	116	24
Perú	122	10	301	21	(179)	(59)
Otro	15	1	14	1	1	7
Total	1.274	100	1.451	100	(177)	(12)

AOM	3T23	%	3T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	308	45	253	41	55	22
Chile	124	18	139	23	(15)	(11)
Brasil	165	24	137	22	28	20
Perú	74	11	72	12	2	3
Otro	15	2	15	2	-	-
Total	686	100	616	100	70	11

Por negocio

Operacionales	9M23	%	9M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	2.945	73	2.608	72	337	13
Vías	897	22	841	23	56	7
Telecomunicaciones	213	5	189	5	24	13
Total	4.055	100	3.638	100	417	11

Sin construcción	9M23	%	9M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	1.522	72	1.208	69	314	26
Vías	388	18	353	20	35	10
Telecomunicaciones	213	10	189	11	24	13
Total	2.123	100	1.750	100	373	21

Por país

Operacionales	9M23	%	9M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	908	22	753	21	155	20
Chile	941	23	837	23	104	12
Brasil	1.659	41	1.369	38	290	21
Perú	508	13	639	18	(131)	(21)
Otro	39	1	40	1	(1)	(3)
Total	4.055	100	3.638	100	417	11

Sin construcción	9M23	%	9M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	899	42	723	41	176	24
Chile	441	21	379	22	62	16
Brasil	497	23	397	23	100	25
Perú	248	12	212	12	36	17
Otro	38	2	39	2	(1)	(3)
Total	2.123	100	1.750	100	373	21

Tabla 3.

Estado de resultados consolidado

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

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

	3T23	3T22	Var\$ 3T	Var. %	9M23	9M22	Var\$ 9M	Var. %
Ingresos operacionales	3.153	3.558	(405)	(11)	10.612	9.581	1.031	11
Ingresos operacionales, sin construcción	2.453	2.585	(132)	(5)	8.300	7.461	839	11
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(686)	(616)	(70)	11	(2.124)	(1.750)	(374)	21
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	1.767	1.969	(202)	(10)	6.176	5.711	465	8
Margen EBIDA operacional	72%	76%			74%	77%		
Ingreso construcción	700	973	(273)	(28)	2.312	2.120	192	9
(-) Costo construcción	(588)	(835)	247	(30)	(1.932)	(1.890)	(42)	2
Utilidad bruta de construcción	112	138	(26)	(19)	380	230	150	65
Margen de construcción	16%	14%			16%	11%		
EBIDA total (excluye provisiones)	1.879	2.107	(228)	(11)	6.556	5.941	615	10
Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)	60%	59%						
Resultados co-controladas	41	152	(111)	(73)	386	478	(92)	(19)
Otros ingresos, neto	(13)	(3)	(10)	333	39	15	24	160
Impuestos de operación	(27)	(25)	(2)	8	(120)	(107)	(13)	12
Provisiones ¹⁹	(48)	(45)	(3)	7	(173)	(141)	(32)	23
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	1.928	2.276	(348)	(15)	7.034	6.468	566	9
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)	61%	64%			66%	68%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor ²⁰	(258)	(265)	7	(3)	(787)	(728)	(59)	8
Impuestos de operación	(48)	(45)	(3)	7	(173)	(141)	(32)	23
EBIT	1.622	1.966	(344)	(18)	6.074	5.599	475	9
Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)	51%	53%						
Gastos financieros, netos	(430)	(623)	193	(31)	(1.712)	(1.964)	252	(13)
Utilidad antes de impuesto	1.192	1.343	(151)	(11)	4.362	3.635	727	20
Provisión impuesto renta	(311)	(350)	39	(11)	(862)	(712)	(150)	21
Utilidad antes de minoritario	881	993	(112)	(11)	3.500	2.923	577	20
Interés minoritario	(369)	(325)	(44)	14	(1.466)	(1.153)	(313)	27
Utilidad neta	512	668	(156)	(23)	2.034	1.770	264	15
Margen Neto	16%	19%			19%	19%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	1.816	2.138	(322)	(15)	6.654	6.238	416	7
Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)	74%	83%			80%	84%		

¹⁹ Incluye gastos por concepto de provisiones, deterioro de valor deudores y otras cuentas por cobrar, deterioro de inventarios y gasto por cálculo actuarial.

²⁰ Incluye el deterioro de valor de activos no corrientes no financieros.

Estado de resultados consolidado

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

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

	12M Sep 23	12M Sep 22	Var\$ 12M	Var. %
Ingresos operacionales	14.388	12.668	1.720	30
Ingresos operacionales, sin construcción	11.164	9.924	1.240	13
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(2.916)	(2.439)	(477)	20
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	8.248	7.485	763	10
<i>Margen EBIDA operacional</i>	74%	75%		
Ingreso construcción	3.224	2.744	480	18
(-) Costo construcción	(2.844)	(2.451)	(393)	16
Utilidad bruta de construcción	380	293	87	30
<i>Margen de construcción</i>	12%	11%		
EBIDA total (excluye provisiones)	8.628	7.778	850	11
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	60%	61%		
Resultados co-controladas	424	643	(219)	(34)
Otros ingresos, neto	(203)	(152)	(51)	34
Impuestos de operación	56	17	39	229
Provisiones	(223)	(185)	(38)	21
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	9.128	8.471	657	8
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	63%	67%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor	(1.153)	(966)	(187)	19
Impuestos de operación	(223)	(185)	(38)	21
EBIT	7.752	7.320	432	6
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	52%	55%		
Gastos financieros, netos	(2.344)	(2.620)	276	(11)
Utilidad antes de impuesto	5.408	4.700	708	15
Provisión impuesto renta	(1.155)	(883)	(272)	31
Utilidad antes de minoritario	4.253	3.817	436	11
Interés minoritario	(1.787)	(1.596)	(191)	12
Utilidad neta	2.466	2.221	245	11
<i>Margen Neto</i>	17%	18%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	8.748	8.178	570	7
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	78%	82%		

Tabla 4.

Estado de situación financiera consolidado

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Sep. 23	Part. %	2022	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.568	6	5.369	(801)	(15)
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	5.587	8	6.547	(960)	(15)
Otros activos financieros	1.432	2	877	555	63
Impuestos corrientes	470	1	384	86	22
Inventarios	194	-	198	(4)	(2)
Activos no financieros	452	1	347	105	30
Activo corriente	12.703	17	13.722	(1.019)	(7)
Efectivo restringido	199	-	328	(129)	(39)
Impuestos no corrientes	6	-	9	(3)	(33)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.831	7	5.281	(450)	(9)
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	29.392	40	31.591	(2.199)	(7)
Otros activos financieros	20	-	19	1	5
Inventarios, neto	161	-	104	57	57
Propiedad, planta y equipo, neto	14.214	20	14.484	(270)	(2)
Intangibles, neto	10.912	15	12.737	(1.825)	(14)
Activos no financieros	110	-	166	(56)	(34)
Impuesto diferido	211	-	293	(82)	(28)
Activo no corriente	60.056	83	65.012	(4.956)	(8)
TOTAL ACTIVO	72.759	100	78.734	(5.975)	(8)
Pasivos financieros	4.241	6	2.080	2.161	104
Cuentas por pagar	1.756	2	1.704	52	3
Beneficios a los empleados	186	-	165	21	13
Impuestos corrientes	341	-	630	(289)	(46)
Provisiones	218	-	207	11	5
Pasivos no financieros	600	1	574	26	5
Pasivo corriente	7.342	10	5.360	1.982	37
Pasivos financieros	27.143	37	32.090	(4.947)	(15)
Cuentas por pagar	210	0	227	(17)	(8)
Impuestos no corrientes	1.611	2	1.705	(94)	(6)
Beneficios a los empleados	471	1	480	(9)	(2)
Provisiones	471	1	487	(16)	(4)
Pasivos no financieros	1.410	2	1.654	(244)	(15)
Impuesto diferido	6.638	9	7.180	(542)	(8)
Pasivo no corriente	37.954	52	43.823	(5.869)	(13)
TOTAL PASIVO	45.296	62	49.183	(3.887)	(8)
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	5.256	7	5.414	(158)	(3)
Otro resultado integral	1.868	3	3.866	(1.998)	(52)
Patrimonio de la controladora	16.542	23	18.436	(1.894)	(10)
Participaciones no controladoras	10.921	15	11.115	(194)	(2)
TOTAL PATRIMONIO	27.463	38	29.551	(2.088)	(7)

Tabla 5.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022.

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

	9M23	9M22	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	2.034	1.770	264	15
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	4.977	4.375	602	14
Pago de impuesto de renta	(631)	(401)	(230)	57
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(513)	(728)	215	(30)
Cambios netos en activos y pasivos	(888)	(298)	(590)	198
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	4.979	4.718	261	6
CAPEX ²¹	(3.478)	(2.922)	(556)	19
Dividendos e intereses recibidos	654	401	253	63
Venta de otros activos (Gestión de excedentes de liquidez)	(101)	(119)	18	(15)
Otras entradas de efectivo, neto	-	(129)	129	(100)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión	(2.925)	(2.769)	(156)	6
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	2.841	4.370	(1.529)	(35)
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(1.849)	(4.371)	2.522	(58)
Intereses pagados	(1.615)	(1.348)	(267)	20
Dividendos pagados	(1.554)	(570)	(984)	173
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(77)	(42)	(35)	83
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(2.254)	(1.961)	(293)	15
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(601)	334	(935)	(280)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(801)	322	(1.123)	(349)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	5.369	4.686	683	15
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	4.568	5.008	(440)	(9)

²¹ El CAPEX incluye las inversiones ejecutadas en propiedad, planta y equipo y en las concesiones bajo activo intangible, activo financiero y activo contractual. El valor difiere de los Estados Financieros publicados, toda vez que estos incluyen las inversiones en activos financieros y contractual en Chile y Brasil como actividades de operación.

Tabla 6.

Estado de resultados ISA Individual

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

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

	3T23	3T22	Var\$ 3T	Var%	9M23	9M22	Var\$ 9M	Var%
Ingresos operacionales	400	458	(58)	(13)	1.252	1.251	1	-
AOM (incluye impuestos de operación)	(56)	(48)	(8)	17	(188)	(139)	(49)	35
EBIDA total (excluye provisiones)	344	410	(66)	4	1.064	1.112	(48)	35
Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas))	86%	90%			85%	89%		
Resultados co-controladas	391	479	(88)	(18)	1.675	1.287	388	30
Otros ingresos, neto	-	-	-	-	3	4	(1)	(25)
Impuestos de operación	3	4	(1)	(25)	29	22	7	32
Provisiones	(1)	(1)	-	-	(3)	(2)	(1)	50
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	737	892	(155)	(17)	2.768	2.423	345	122
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas))	93%	95%			95%	95%		
Depreciaciones y amortizaciones	(58)	(52)	(6)	12	(169)	(156)	(13)	8
Impuestos de la operación	(3)	(4)	1	(25)	(29)	(22)	(7)	32
EBIT	676	836	(160)	(31)	2.570	2.245	325	162
Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas))	85%	89%			88%	88%		
Gastos financieros, neto	(112)	(100)	(12)	12	(362)	(286)	(76)	27
Utilidad antes de impuestos	564	736	(172)	(23)	2.208	1.959	249	13
Impuesto de renta	(54)	(72)	18	(25)	(180)	(197)	17	(9)
Utilidad neta	510	664	(154)	(23)	2.028	1.762	266	15
Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas))	64%	71%			69%	69%		

Estado de resultados ISA Individual

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

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

	12M Sep 23	12M Sep 22	Var\$ 12M	Var%
Ingresos operacionales	1.677	1.615	62	4
AOM (incluye impuestos de operación)	(211)	(163)	(48)	29
EBIDA total (excluye provisiones)	1.466	1.452	14	1
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	87%	90%		
Resultados co-controladas	2.027	1.650	377	23
Otros ingresos, neto	(2)	(10)	8	(80)
Impuestos de operación	3	6	(3)	(50)
Provisiones	(37)	(33)	(4)	12
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	3.531	3.131	400	13
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	95%	96%		
Depreciaciones y amortizaciones	(226)	(208)	(18)	9
Impuestos de la operación	(37)	(33)	(4)	12
EBIT	3.268	2.890	378	13
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	88%	89%		
Gastos financieros, neto	(482)	(404)	(78)	19
Utilidad antes de impuestos	2.786	2.486	300	12
Impuesto de renta	(292)	(245)	(47)	19
Utilidad neta	2.494	2.241	253	11
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	67%	69%		

Tabla 7.

Estado de situación financiera ISA Individual

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Sep.23	Part. %	2022	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	654	3	489	165	34
Deudores y otras cuentas por cobrar	248	1	288	(40)	(14)
Impuestos corrientes	114	-	77	37	48
Activos no financieros	27	-	35	(8)	(20)
Activo corriente	1.043	4	889	154	48
Efectivo restringido	9	-	9	-	-
Deudores y otras cuentas por cobrar	30	-	27	3	11
Otros activos financieros	14	-	14	-	-
Impuestos no corrientes	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	15.000	61	16.294	(1.294)	(8)
Propiedad, planta y equipo, neto	8.365	34	7.974	391	5
Intangibles	289	1	276	13	5
Propiedades de inversión	8	-	8	-	-
Activos no financieros	1	-	1	-	-
Activo no corriente	23.716	96	24.603	(887)	(4)
TOTAL ACTIVO	24.759	100	25.492	(733)	(3)
Pasivos financieros	686	8	258	428	166
Cuentas por pagar	1.087	13	181	906	501
Beneficios a empleados	17	-	13	4	31
Impuestos corrientes	37	-	93	(56)	(60)
Provisiones	47	1	46	1	-
Otros pasivos no financieros	20	-	2	18	900
Pasivo corriente	1.894	22	593	1.301	219
Pasivos financieros	4.572	56	4.733	(161)	(3)
Cuentas por pagar	359	4	337	22	7
Beneficios a los empleados	159	2	158	1	1
Provisiones	95	1	76	19	25
Otros pasivos no financieros	91	1	115	(24)	(21)
Impuesto diferido	1.038	13	1.031	7	1
Pasivo no corriente	6.314	77	6.450	(136)	(2)
TOTAL PASIVO	8.208	99	7.043	1.165	17
Capital suscrito y pagado	37	-	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	6	1.428	-	-
Reservas	7.953	32	7.691	262	3
Resultados acumulados	5.264	21	5.428	(164)	(7)
Otro resultado integral	1.869	(58)	3.865	(1.996)	(52)
TOTAL PATRIMONIO	16.551	1	18.449	(1.898)	(10)

Tabla 8.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

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

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

	9M23	9M22	Var. \$	Var. %
Utilidad neta	2.028	1.762	266	15
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	(897)	(606)	(291)	48
Pago de impuesto de renta	(157)	(153)	(4)	3
Cambios netos en activos y pasivos	(161)	(75)	(86)	115
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	813	928	(115)	(12)
CAPEX	(540)	(394)	(146)	37
Dividendos e intereses recibidos	734	684	50	7
Pagos para capitalizar o adquirir inversiones	-	(12)	12	(100)
Prestamos intercompany	45	-	45	-
Otras (salidas) entradas de efectivo	(1)	3	(4)	(133)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de inversión	238	281	(43)	(15)
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	450	-	450	-
Pagos de bonos y obligaciones financieras	-	(120)	120	-
Intereses pagados	(367)	(265)	(102)	38
Dividendos pagados	(965)	(415)	(550)	-
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(4)	(3)	(1)	33
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(886)	(803)	(83)	10
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	8	(8)	(100)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	165	406	(241)	(59)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	489	546	(57)	(10)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	654	960	(306)	(32)

Tabla 9.

Deuda consolidada

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

Negocio		Sep.2023	Dic.2022	Var. \$	Var. %
CHILE		9.942	11.968	-2.027	-17%
Intervial	Vías	552	808	-255	-32%
Ruta del Maipo	Vías	3.178	4.209	-1.031	-24%
Ruta de la Araucania	Vías	328	318	9	3%
Ruta del Bosque	Vías	-	-	-	-
Ruta de los Rios	Vías	163	109	54	49%
Ruta del Loa	Vías	844	732	112	15%
Internexa en Chile	Telco	12	20	-8	-41%
Interchile	Energía	4.865	5.772	-908	-16%
COLOMBIA		7.619	7.544	75	1%
ISA	Energía	5.128	4.912	215	4%
Costera	Vías	1.703	1.851	-147	0%
Transelca	Energía	560	523	37	7%
Internexa	Telco	228	258	-30	-12%
BRASIL		7.015	7.281	-266	-4%
CTEEP	Energía	6.836	7.058	-221	-3%
IEMG	Energía	-	-	-	-
IEPINHEIROS	Energía	-	-	-	-
IE Serra Do Japi	Energía	-	-	-	-
IENNE	Energía	90	112	-22	-20%
IESUL	Energía	-	-	-	-
PBTE	Energía	-	-	-	-
ISA Investimentos	Energía	-	-	-	-
Internexa Brasil	Telco	89	111	-23	-20%
PERU		6.333	7.323	-991	-14%
ISA Peru	Energía	574	699	-124	-18%
REP	Energía	1.030	1.242	-213	-17%
PDI	Energía	-	-	-	-
Transmantaro	Energía	4.690	5.325	-635	-12%
Internexa en Perú	Telco	39	57	-19	-33%
TOTAL		30.909	34.116	-3.209	-9%

Tabla 10.

Movimientos netos de deuda

Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2023.

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

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	450	-0	450
Costera	-	-94	-94
Transelca	37	-	37
Internexa	-	-30	-30
COLOMBIA	487	-124	363
ISA Peru	-	-16	-16
REP	65	-83	-18
PDI	-	-	-
Transmantaro	203	-	203
Internexa en Perú	-	-10	-10
PERÚ	267	-109	159
CTEEP	639	-	639
IEPINHEIROS	-	-	-
IE Serra Do Japi	-	-	-
IENNE	-	-9	-9
IESUL	-	-	-
ISA Investimentos e Participações	-	-	-
Internexa Brasil	-	-9	-9
BRASIL	639	-17	622
Interval	-	-98	-98
Ruta del Maipo	-	-317	-317
Ruta de la Araucania	125	-60	65
Ruta del Bosque	-	-	-
Ruta de los Rios	72	-	72
Ruta del Loa	238	-	238
Internexa en Chile	-	-5	-5
Interchile	-	-	-
CHILE	436	-479	-44
TOTAL	1.829	-729	1.100

Tabla 11

Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Estimada
INTERCHILE	Ampliación mando sincronizado Nuevo Cardones, Nuevo Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	2024 trim 4 ²²
	Ampliación subestación Nuevo Pan de Azúcar	2023 trim 4
	Ampliación aumento de capacidad LT Maitencillo - Nueva Maitencillo	2024 trim 3 ²³
	Nueva Subestación Seccionadora Nueva Lagunas y Nueva Línea Nueva Lagunas - Kimal 500 kV	2027 trim 2
	Aumento de Capacidad Línea Geoglifos - Lagunas, Tramo Nueva Lagunas - Lagunas 220 kV	2027 trim 2
INTERCOLOMBIA	Ampliación subestación Kimal 500kV	2027 trim 2
	Conexión Parque Guayepo Solar a la subestación Sabanalarga 500 kV	2023 trim 4 ²⁴
	Conexión Windpeshi	2023 trim 4 ²⁵
	Conexión parque solar Portón del Sol	2024 trim 4 ²⁶
	Conexión subestación Caño Limón	2024 trim 2
	UPME 09-2016 Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	2024 trim 3
	Ampliación Segundo circuito Copey - Cuestecitas 500 kV	2024 trim 3
	Conexión Oleoducto de Colombia en subestación Caucasia 110 kV	2025 trim 1
	Incremento de confiabilidad Refinería de Barrancabermeja	2025 trim 1
	UPME 04-2019 Línea de transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV	2025 trim 2 ²⁹
	Conexión de parques eólicos Alpha y Beta la subestación Nueva Cuestecitas 500 kV	2025 trim 3
TRANSELCA	UPME 03-2021 Subestación Carrioles 230 kV y LT asociadas	2026 trim 1 ²⁹
	Ampliación subestación Copey	2023 trim 4
	SmartValves Termoguajira 220 kV Etapa 2	2024 trim 2 ²⁷
CTEEP	Ampliación SmartValves Nueva Barranquilla y Sabanalarga	2024 trim 2
	IE Itaúnas (L21)	2023 trim 3 ²⁹
	Minuano (L1)	2025 trim 1
	Triangulo Mineiro (L7)	2025 trim 1
	Riacho Grande	2025 trim 4
	Piraqué	2026 trim 1
	Jacarandá	2026 trim 2
	Agua Vermelha	2026 trim 3
	ITATIAIA	2029 trim 1
	Serra Dourada	2029 trim 1
CTM	Subestación Chinchá Nueva	2023 trim 4
	Conexión Puerto Chancay	2023 trim 4 ²⁹
	Subestación Nazca Nueva	2023 trim 4
	Refuerzo 2 - Ampliación subestación Planicie	2023 trim 4
	Refuerzo 1 - cambio de tensión Chilca - Planicie - Carabayllo	2024 trim 3 ²⁸
	Ampliación 21	2025 trim 1 ²⁹
	Conexión San Gabriel en subestación Chilota 220 kV	2025 trim 2 ³⁰
	Grupo 1: San Jose - Yarabamba. Piura - Nuevo Colán. Belaunde - Tarapoto - Picota	2027 trim 4
	YANA Enlace Campas - Yaros y subestaciones Asociadas 500 kV	En revisión*

²² Se desplaza la fecha de POC del 4T23 a 4T24 por ampliación del plazo del concedente por motivos de fuerza mayor.

²³ Se desplaza la fecha de POC del 3T24 a 1T24 por acuerdo con el cliente.

²⁴ Se desplaza la fecha de POC del 3T23 a 4T23 por acuerdo con el cliente.

²⁵ Se desplaza la fecha de POC del 3T23 a 4T23 por acuerdo con el cliente.

²⁶ El proyecto se encuentra en gestión de ampliación del POC.

²⁷ Se desplaza la fecha de POC del 1T24 a 2T24 por ampliación del plazo del concedente por motivos de fuerza mayor.

²⁸ Se desplaza la fecha de POC del 1T24 a 3T24 por ampliación del plazo del concedente por motivos de fuerza mayor.

²⁹ Se desplaza la fecha de POC del 3T24 a 1T25 por ampliación del plazo del concedente por motivos de fuerza mayor.

³⁰ Se desplaza la fecha de POC del 1T25 a 2T25 por ampliación del plazo del concedente por motivos de fuerza mayor.

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 seguridad normativa	2023 trim 4
		Nuevas obras contratadas	2027 trim 2
	Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A	Obras seguridad normativa	2023 trim 3
		Cámaras y CCTV	2024 trim 1

Glosario de Términos

- ANEEL: Agencia Nacional de Energía Eléctrica.
- AOM: Gastos de operación, administración y mantenimiento.
- APP: Asociación pública privada.
- 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.
- I&D: investigación y desarrollo.
- 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.
- 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.
- POC: Puesta en operación comercial.
- PIS: Programa de integración social.
- RAP: Receta anual permitida.
- 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 Valor 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).