



# Resultados financieros

Cuarto trimestre de 2023

Medellín, Colombia, 23 de febrero de 2024

En 2023 avanzamos con resultados financieros crecientes: el EBITDA ascendió a \$9,1 billones y la utilidad neta a \$2,5 billones. El retorno al patrimonio (ROAE) cerró el año en 14%.

*isa*

CONEXIONES QUE INSPIRAN

## Mensaje de la administración

Nos complace presentar unos resultados financieros acumulados de 2023, que siguen consolidando una tendencia de resultados crecientes: el EBITDA cerró en \$9,1 billones y la utilidad neta en \$2,5 billones, creciendo 6% y 12%, respectivamente, frente a 2022.

La rentabilidad operacional y neta se mantiene, o crece frente a los niveles observados en 2022: el margen EBITDA cerró en 64%, y el margen neto en 17%. Adicionalmente, el retorno sobre el patrimonio (ROAE), incrementa a 14%.

Durante el año fuimos adjudicatarios de contratos que representarán inversiones por ~\$11 billones en los próximos años, consolidando así una trayectoria de crecimiento sostenido en nuestros negocios y geografías, y avanzando decididamente en los objetivos trazados en la Estrategia ISA 2030. De los contratos adjudicados en años pasados, durante 2023 ejecutamos inversiones por \$4,6 billones (CAPEX).

En el cuarto trimestre de 2023, las adjudicaciones de nuevos contratos tienen un valor estimado de \$4,1 billones, e incluyen 40 refuerzos de red en Brasil, un proyecto de transmisión de energía en Perú y la concesión vial Orbital Sur Santiago en Chile. Adicionalmente, como hecho subsecuente al cierre 4T23, en enero de este año fuimos adjudicatarios de la concesión vial Panamericana Este en Panamá.

Las victorias de 2023 suman a nuestro *backlog* (saldo de inversiones comprometidas, pendientes por ejecutar), que cierra el año en ~\$31 billones. En los siguientes años estaremos ejecutando inversiones en niveles histórico, para lo cual contamos con un balance sólido y amplia capacidad financiera: nuestro nivel de apalancamiento cierra 2023 en 3,4x (Deuda Bruta / EBITDA), y la liquidez de ISA y sus empresas asciende a \$5,6 billones<sup>1</sup>. El 13 de febrero de este año, Moody's, la agencia calificadoradora de riesgos, ratificó nuestra Calificación Internacional Baa2 con una perspectiva estable.

Destacamos, finalmente, que ISA fue reconocida como la empresa ALAS20 Colombia 2023 y obtuvo el primer lugar en relaciones con inversionistas. ALAS20 evalúa y reconoce integralmente la excelencia en la divulgación pública sobre prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo e inversiones responsables de empresas e inversionistas en América Latina.

---

<sup>1</sup> Considerando la posición de efectivo y equivalentes, más otros activos financieros corrientes (ver sección 3 de este informe).

## Hechos relevantes del trimestre

### 4T23

Durante el 4T23, se resalta lo siguiente:

- ISA CTEEP fue adjudicataria de 40 ampliaciones, que en conjunto sumarán un CAPEX de BRL 229 millones (~\$181 mil millones)<sup>2</sup>.
- La Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión), en Perú, le adjudicó a ISA, en consorcio con Grupo de Energía de Bogotá (GEB), la construcción, operación y mantenimiento de dos proyectos<sup>3</sup> con más de 1.000 kilómetros de circuito de transmisión eléctrica. Esos proyectos habilitarán la entrada de energías limpias al sistema, aportando a la transición energética, y su CAPEX referencial es de USD 833 millones<sup>4</sup> (~\$3,2 billones).

La ejecución y financiación de este proyecto se realizará a través de la sociedad Consorcio Eléctrico Yapay S.A., cuya propiedad será 50% de ISA, y 50% de GEB.<sup>5</sup> Por tratarse de una sociedad de control conjunto, los resultados financieros de Yapay serán reconocidos en los estados financieros de ISA consolidados en el método de participación patrimonial.

- ISA INTERVIAL, en Chile, presentó la mejor oferta<sup>6</sup> para la Concesión Orbital Sur Santiago para el diseño, construcción y operación de 25 kilómetros de una nueva autopista urbana y un CAPEX referencial de USD 500 millones<sup>7</sup> (~\$1,9 billones).
- Ruta del Maipo, filial de ISA INTERVIAL, firmó un convenio complementario con el Ministerio de Obras Públicas (“MOP”) de Chile para realizar inversiones estimadas en USD 106 millones (~\$405 mil millones), que serán remuneradas vía extensión de plazo de la concesión.

---

<sup>2</sup> En este informe, las cifras de CAPEX en moneda extranjera se presentan seguidas de un valor equivalente aproximado en pesos colombianos, utilizando tasas de cambio de diciembre 31 de 2023. Cifras del Estado de Resultados como ingresos, o utilidad, en moneda extranjera, se presentan seguidas de un valor equivalente aproximado, en pesos colombianos, utilizando tasas promedio de 2023.

<sup>3</sup> Enlace 500 kV Huánuco – Tocache – Celendín – Trujillo y Enlace 500 kV Celendín – Piura.

<sup>4</sup> Valor de CAPEX referencial estimado por ProInversión.

<sup>5</sup> La composición 50/50 del capital del Consorcio Eléctrico Yapay S.A. fue autorizada por el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPI) el 16 de febrero de 2024. Al cierre de diciembre de 2023, ISA (directa e indirectamente), era el propietario del 60% de su capital.

<sup>6</sup> Pendiente el acto administrativo del decreto de adjudicación de la concesión.

<sup>7</sup> Capex referencial estimado por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) de Chile.

- ISA firmó un contrato privado de conexión con Ecopetrol para la ejecución del proyecto Respaldo Demanda Vicepresidencia Regional de Orinoquía en la subestación Suria.<sup>8</sup>
- Durante el trimestre entraron en operación: (i) el Proyecto de Conexión Parque Guayepo Solar a la subestación Sabanalarga Bolívar, en Colombia; (ii) el 100% de IE Itaúnas, IE Triângulo Mineiro y 26 refuerzo a la red de ISA CTEEP, en Brasil; y (iii) las Subestaciones Chinchá Nueva y Nazca Nueva, y el Refuerzo 2 - Ampliación subestación Planicie, en Perú.
- Interchile realizó la recompra parcial de notas de su bono internacional por USD 126,6 millones (~\$484 mil millones), generando una utilidad de USD 23 millones (~\$99,5 mil millones).
- ISA emitió bonos en el mercado local por \$500 mil millones a plazos entre 7 y 21 años, correspondientes a las subseries C7, C14 y C21 del Décimo Quinto Tramo del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna. La emisión tuvo una sobredemanda de 3,4 veces.
- En diciembre se registraron los siguientes deterioros: (i) en el negocio de telecomunicaciones: (a) inversión en Internexa Brasil Operadora de Telecomunicaciones por \$97 mil millones, sociedad sobre la cual, Internexa Participações S.A. e Internexa Peru S.A., suscribieron el 3 de diciembre de 2023, un contrato con Megatelecom Telecomunicações S.A. para la transferencia del 100% de las acciones en Internexa Brasil Operadora de Telecomunicaciones, operación que se encuentra sujeta a la obtención de las autorizaciones correspondientes por parte de las autoridades brasileras; (b) activos en Internexa Argentina por \$15 mil millones, y (c) derecho de capacidad del cable submarino en Internexa Colombia por \$11 mil millones; y (ii) en el negocio de transporte de energía por \$151 mil millones, asociado a la materialización de un riesgo geológico que requirió de la reubicación de la Subestación Yaros (proyecto Yana), del Consorcio Transmantaro en Perú.
- En diciembre, ISA realizó el último pago de dividendos ordinarios y extraordinarios de 2023, por \$965 mil millones.
- La calificadora de riesgos Moody's ratificó la calificación internacional de ISA en Baa2 con perspectiva estable, y la de los títulos de deuda senior no garantizados

---

<sup>8</sup> Contrato entre partes relacionadas para la prestación de los servicios de diseño de detalle, adquisición de los suministros, construcción, pruebas y puesta en servicio, administración, operación y mantenimiento de los siguientes activos de conexión: (i) subestación CDS\_2 230/115 kV, configuración interruptor y medio, en tecnología GIS, con un banco de transformadores de 240 MVA y un módulo de transformación monofásico de 80 MVA de reserva; (ii) ampliación subestación Suria 230 kV; y (iii) línea aérea a 230 kV en infraestructura doble circuito, vestido con un solo circuito de 300 MVA, de aproximadamente 3.4 km de longitud. El plazo para la fecha de puesta en servicio es de 35 meses y el plazo de operación de hasta 15 años.

de USD 330 millones (~\$1,3 billones) con vencimiento en 2033. La perspectiva de la calificación se mantuvo estable.

- ISA fue reconocida en la 16ª edición de Merco Empresas como la empresa con mejor reputación en el sector de energía, gas y agua en Colombia.
- Por noveno año consecutivo, ISA fue incluida en el *Dow Jones Sustainability Index*<sup>9</sup>, medición que reconoce a las empresas con mejor desempeño en temas ambientales, sociales y de gobernanza.
- ISA es reconocida como la empresa ALAS20 Colombia 2023 y obtiene el primer lugar en relaciones con inversionistas.

---

<sup>9</sup> La compañía alcanzó el máximo puntaje posible (100) en las categorías de transparencia y reporte, innovación, derechos humanos e involucramiento con grupos de interés. También, se posicionó entre el 7% de las empresas más sostenibles de la industria de servicios públicos de energía a nivel mundial.

## Informe operacional de *EBITDA ajustado*

### Reconciliación de ingresos, costos y gastos

**2022-2023**

La contabilidad de ISA y sus empresas es preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF (o IFRS, por su sigla en inglés), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Bajo normas NIIF, los activos de ISA y sus empresas se reconocen en la contabilidad bajo cuatro modelos, que tienen tratamientos diferentes: activo fijo, activo intangible, activo financiero y activo contractual. El modelo que aplica a las concesiones de ISA y sus empresas se define en función de algunas características de los activos, como su duración y propiedad (por ejemplo, activos perpetuos o con reversión al concedente).

Para facilitar al mercado el entendimiento de los negocios de ISA, y contar con una medida de EBITDA más próxima a la generación operacional de caja (*EBITDA Ajustado*), a partir de este informe de resultados presentaremos trimestralmente al mercado el Informe operacional de *EBITDA Ajustado*, que se presenta a continuación:

	2023	2022	Var.	Var. %
<b>Ingresos operacionales - IFRS</b>	<b>14.168</b>	<b>13.358</b>	<b>810</b>	<b>6%</b>
(-) Ingresos de construcción en concesiones	(3.150)	(3.033)	(117)	4%
(-) Rendimiento financiero y corrección monetaria del activo contractual (Brasil)	(3.302)	(2.993)	(309)	10%
(+) Ingresos de caja de los activos eléctricos (Brasil)	3.448	2.690	758	28%
(-) Rendimiento financiero y corrección monetaria activo financiero vías (Chile y Colombia)	(1.969)	(2.002)	33	-2%
(+) Recaudo de peajes y vigencias futuras (Chile y Colombia)	2.505	1.879	626	33%
(-) Amortización de ingreso diferido por IRUs (negocio Telco)	(36)	(29)	(7)	24%
(-) Amortización de ingreso diferido de algunas UPMEs	(15)	(15)	-	0%
(+) Ingresos de conexión por arrendamientos financieros de infraestructura eléctrica en Perú (retiro IFRS 16 para arrendadores)	96	60	36	60%
(+/-) Otros	30	18	12	67%
<b>Ingresos operacionales Ajustados</b>	<b>11.775</b>	<b>9.933</b>	<b>1.842</b>	<b>19%</b>
<b>AOM – IFRS (incluye impuestos de operación)</b>	<b>(3.001)</b>	<b>(2.543)</b>	<b>(458)</b>	<b>18%</b>
(-) Pagos por uso de infraestructura preexistente (Chile, vías)	(192)	(159)	(33)	21%
(-) AOM por arrendamientos (Retiro IFRS 16 para arrendatarios)	(97)	(92)	(5)	5%
(-) Pagos por mantenimientos mayores de energía en Perú	(70)	(62)	(8)	13%
(+) Capitalización de costos al activo de concesión	37	36	1	3%
<b>AOM Ajustado (incluye impuestos de operación)</b>	<b>(3.323)</b>	<b>(2.820)</b>	<b>(503)</b>	<b>18%</b>
<b>Otros ajustes a las cuentas IFRS para llegar al EBITDA Ajustado</b>				

	2023	2022	Var.	Var. %
(-) Costos de construcción en concesiones - IFRS	(2.600)	(2.804)	204	-7%
(+) Costos de construcción en concesiones - IFRS	2.600	2.804	(204)	-7%
(+/-) Resultados de co-controladas y asociadas - IFRS	530	516	14	3%
(+/-) Ajustes en resultados de co-controladas de CTEEP y TAESA	(182)	(386)	204	-53%
(+/-) Otros ingresos, neto - IFRS	(35)	31	(66)	-213%
(+/-) Ajustes estados regulatorios - ANEEL: Baja de activos, impactos de PPA de adquisición de PBTE y SFEP y reajuste de los activos por RTP.	(85)	(63)	(22)	35%
(-) Provisiones - IFRS	(197)	(188)	(9)	5%
(+) Retiro de causación de provisión de mantenimientos mayores de energía en Perú	59	60	(1)	-2%
(+) Otros impuestos de operación	248	192	56	29%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>8.790</b>	<b>7.275</b>	<b>1.515</b>	<b>21%</b>
<b>EBITDA IFRS</b>	<b>9.114</b>	<b>8.562</b>	<b>552</b>	<b>6%</b>

El Informe operacional de *EBITDA Ajustado* presenta una vista complementaria a la que ofrece la contabilidad IFRS. Vale la pena notar, por ejemplo, que entre 2022 y 2023, los ingresos bajo NIIF de ISA consolidado crecieron un 6%, mientras que los *Ingresos Ajustados* crecieron un 19%. En el mismo periodo, el EBITDA bajo NIIF aumentó un 6%, mientras el *EBITDA Ajustado* aumentó un 21%.

Este informe fue preparado por la compañía basado en las premisas Non-GAAP detalladas en el Anexo Técnico<sup>10</sup>, y fue auditado por EY de acuerdo con la Norma internacional de Auditoría (NIA) 805<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> Anexo Técnico de este informe de resultados: Reconciliación de ingresos, costos y gastos, para estimar un EBITDA Ajustado.

<sup>11</sup> Norma internacional de Auditoría (NIA) 805: Consideraciones especiales - auditorías de un solo estado financiero o de un elemento, cuenta o partida específicos de un estado financiero.

# 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 cuarto trimestre de 2023.

---

2023 finalizó con resultados superiores al 2022, manteniendo la tendencia de resultados crecientes. La utilidad del año cerró en \$2,5 billones, un 12% más que en 2022, y el EBITDA en \$9,1 billones, 6% más que en 2022. La utilidad neta del 4T23 se ubicó en \$433 mil millones (mismo nivel del 4T22), y el EBITDA fue de \$2,1 billones, 1% menos que en 4T22. El ROAE a diciembre de 2023 fue de 14%.

---

## Resultados financieros

### Resultados financieros acumulados de 2023:

- Los ingresos operacionales sumaron \$14,2 billones, con un crecimiento del 6%.
- El EBITDA ascendió a \$9,1 billones, creciendo un 6%. El margen EBITDA fue 64%<sup>12</sup>, y 78%<sup>13</sup> sin construcción.
- La utilidad neta de ISA ascendió a \$2,5 billones, 12% más que en 2022, con un margen neto de 17%. La entrada en operación de nuevos proyectos, las eficiencias en la energización de mejoras y refuerzos en Brasil y los mayores rendimientos financieros por excedentes de caja, explican la mayor parte del incremento que se observa este año, frente a 2022.
- Los activos cerraron en \$71,2 billones, 10% menos que al cierre de 2022, explicado principalmente por la revaluación del peso colombiano frente al dólar (21%), el real (14%) y el peso chileno (23%)<sup>14</sup>. Sin estos efectos cambiarios, los activos crecen 5%.

---

<sup>12</sup> 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.

<sup>13</sup> EBITDA, sin construcción: Ingresos de operación menos AOM y provisiones, más resultados de co-controladas y asociadas, y otros ingresos, neto. Ver Tabla 3

<sup>14</sup> Todas estas variaciones, estimadas entre las tasas de cierre de 2022 y 2023.

- Las inversiones ejecutadas (CAPEX) en lo corrido del año ascendieron a \$4,6 billones.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$31,1 billones<sup>15</sup>, 9% menos que al cierre de 2022. La disminución es explicada principalmente por el efecto por conversión (revaluación del peso colombiano frente al dólar, el real brasilero y el peso chileno), sin el cual el crecimiento sería de 6%. El indicador Deuda bruta/EBITDA cerró en 3,4x, frente a un indicador de 4,2x al cierre de 2022.

Resultados financieros del **cuarto trimestre de 2023**, frente al cuarto trimestre de 2022:

- Los ingresos operacionales del trimestre sumaron \$3,6 billones, con una disminución de 6%.
- El EBITDA ascendió a \$2,1 billones, presentando una disminución de 1%. El margen EBITDA fue 58%, y de 70% sin construcción.
- La utilidad neta ascendió a \$433 mil millones, mismo nivel del 4T22, y el margen neto fue del 12%, un punto porcentual superior al margen neto del 4T22.
- El CAPEX del trimestre ascendió a \$1,2 billones.

---

<sup>15</sup> Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en el estado de situación financiera consolidado (tabla 4), que se encuentra expresado a costo amortizado, según las Normas IFRS.

# Resultados financieros consolidados

## 4T23

Cifras en pesos colombianos

### Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros						% Inflación acumulada (12 meses)			
Tasas	2023	2022	Var. %	2023	2022	Var. %	Indicador	2023	2022
	Cierre			Promedio					
COP / USD	3.822	4.810	(21)	4.324	4.247	2	IPP COL	0,5	15,7
REAL / USD	4,8	5,2	(7)	5,0	5,2	(3)	IPC COL	9,3	13,1
CLP / USD	877	856	3	840	872	(4)	IGPM BRL	(3,2)	5,5
COP / REAL	789	922	(14)	866	823	5	IPCA BRL	4,6	5,8
COP/ CLP	4,4	5,6	(23)	5,1	4,9	6	IPC Chile	3,9	12,8
							PPI Perú	2.6	7,7

## 1. Estado de resultados

### Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales<sup>16</sup> alcanzaron \$14,2 billones, 6% más que en 2022. (4T23: \$3,6 billones, -6%) explicado principalmente por el negocio de transmisión de energía que obtuvo ingresos totales de \$10,9 billones, 9% más que en 2022 (+\$932 mil millones).

### Ingresos operacionales sin construcción

Los ingresos operacionales sin construcción **acumulados** a diciembre de 2023 ascendieron \$11 billones, 7% más que en 2022. Esta variación se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía y al impacto positivo de los escaladores contractuales.

En el acumulado del año, la variación de los tipos de cambio promedio tiene un efecto positivo, pues el peso colombiano presentó una **devaluación** de 2% contra el dólar, 5% contra el real brasilero, y 6% contra el peso chileno, lo que generó un incremento en los resultados por el efecto de conversión.

Cuando se compara el 4T23 con el 4T22, se observa una reducción de 5% de los ingresos operacionales, sin construcción, que cerraron en \$2,7 billones. En esta comparación, la principal explicación de la variación es la **revaluación** del peso colombiano frente a esas mismas monedas entre los dos trimestres: 15% frente al dólar, 10% frente al real brasilero y 14% frente al peso chileno<sup>17</sup>.

<sup>16</sup> Los ingresos operacionales incluyen los ingresos de construcción y de operación.

<sup>17</sup> Todas estas variaciones, estimadas entre las tasas promedio de 4T22 y 4T23.

Por línea de negocio, resaltamos algunos factores adicionales que explicaron la variación:

Vías: presentó una disminución de 25% (-\$169 mil millones), que se explica principalmente por el impacto de la corrección monetaria en el activo financiero, y por la finalización de la concesión Ruta del Bosque (-\$51 mil millones).

Telecomunicaciones: menores ingresos por \$23 mil millones (-16%), por menor captura de clientes, desconexiones de servicios de conectividad, capacidades, y servicios de Internet en Brasil, Colombia y Perú.

Energía: mayores ingresos por \$46 mil millones (+2%) comparado con 4T22. Las variaciones por geografía son:

- Colombia: mayores ingresos por \$112 mil millones (+16%), por la terminación de la aplicación de las disposiciones contenidas en la Resolución CREG 101-027 de 2022 y CREG 101-031 de 2022 (disminución voluntaria de tarifas), retornando al IPP como escalador de los ingresos. También, por la entrada en operación de las Subestaciones el Rio y Ternera 13,8 Kv, y la conexión de la planta solar Nabusimake en la subestación Fundación.
- Brasil: menores ingresos por \$55 mil millones (-7%). Antes de considerar el efecto de conversión a pesos colombianos, los ingresos crecen 4% en reales brasileños, 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 los escaladores contractuales (principalmente, IPCA).
- Perú: menores ingresos por \$5 mil millones (-1%). Antes de considerar el efecto de conversión a pesos colombianos (-\$69 mil millones), los ingresos crecen 13% (+\$64 mil millones) en dólares, por la entrada en operación comercial de Coya en julio de 2023, y por los escaladores contractuales.
- Chile: menores ingresos por \$3 mil millones (-3%)

## **AOM**<sup>18</sup>

El AOM sumó \$3 billones en 2023, con un crecimiento del 18% comparado con 2022. Por línea de negocio, energía cerró en \$2,2 billones, con un aumento del 25%;

---

<sup>18</sup> Incluye costos de administración, operación y mantenimiento sin provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

vías cerró en \$534 mil millones, con una disminución de mil millones de pesos; el negocio de telecomunicaciones cerró en \$287 mil millones, 9% más que en 2022.

En el **cuarto trimestre**, el AOM se ubicó en \$878 mil millones, con un crecimiento del 11% frente al 4T22. Por línea de negocio, los principales factores que explicaron esta variación son:

Energía: se ubicó en \$658 mil millones, con un incremento de 22%, explicado principalmente por presiones inflacionarias en los costos, mayores servicios de mantenimiento y conservación de líneas de transmisión y subestaciones; además de servicios de personal, honorarios y gastos ambientales y sociales.

Vías: cerró en \$146 mil millones, con una disminución de 20%, por menores costos por la terminación de la concesión Ruta del Bosque.

Telecomunicaciones: sin variación comparado con 2022, cerrando en \$74 mil millones.

## Utilidad de construcción

En 2023, la utilidad de construcción alcanzó \$550 mil millones, 140% más que en el 2022 (4T23: \$169 mil millones; 170 mil millones más que en 4T22), explicado por el cambio en los márgenes de construcción<sup>19</sup> y la energización de mejoras y refuerzo en Brasil.

## Resultados de co-controladas y asociadas

En el **acumulado** de 2023, el resultado de las compañías co-controladas y asociadas, sumó \$530 mil millones, un 3% superior al 2022 (+\$14 mil millones) por el efecto favorable de conversión. Sin este efecto, los resultados disminuyen un 3%. El 2022 incluye mayores eficiencias por la entrada en operación de proyectos que no se tienen en el 2023.

Para el **4T23** el resultado de las co-controladas sumó \$144 mil millones, \$106 mil millones más que en el 4T22, principalmente por el ajuste al valor residual en IE Ivaí y en Taesa por el efecto inflacionario (IGPM).

---

<sup>19</sup> Aumento de las inversiones en refuerzos y mejoras en este periodo, con un margen de construcción ampliado, atribuido a las eficiencias alcanzadas en el proceso constructivo de CTEEP.

## EBITDA

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el EBITDA aumenta a \$9,1 billones, un incremento de 6% frente a 2022. El margen EBITDA<sup>20</sup> del año se sitúa en 64%, mismo nivel de 2022, y descontando construcción, pasa de 81% en 2022 a 78% en 2023.

En el cuarto trimestre el EBITDA cerró en \$2,1 billones, -1% que en 4T22, con un incremento en el margen EBITDA incluyendo construcción (de 55% a 58%).

## Gastos financieros, netos

Los gastos financieros netos cerraron 2023 en \$2,2 billones, un 17% menos que en 2022. (4T23: \$455 mil millones, -28%, var. vs. 4T22). La variación se debe a la utilidad generada en 4T23 en la recompra parcial de notas del bono internacional en Interchile, los mayores rendimientos financieros por excedentes de caja, la disminución de la inflación en la región, y un menor gasto por diferencia en cambio de la deuda indexada a UF en el negocio de vías en Chile.

## Impuesto a las ganancias

En el **acumulado**, el impuesto se ubicó en \$1,1 billones, 12% más frente al mismo periodo del año anterior. La diferencia se explica principalmente por mayor utilidad en Interchile por la recompra de los bonos, el cambio en las expectativas de recuperación de pérdidas fiscales en el impuesto diferido de ISA Inversiones Chile, ISA Inversiones Costera Chile e Internexa Chile, que se compensaron parcialmente con la mayor deducción de *Juros de Capital Propio* en ISA CTEEP.

En el **trimestre** el impuesto a las ganancias sumó \$267 mil millones, 9% menos frente al 4T22, por el efecto de conversión a pesos colombianos y la baja de activos de la subestación Yaros en Perú.

## Utilidad neta

---

<sup>20</sup> 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 es el resultado de dividir el nuevo cálculo del EBITDA, por los ingresos operacionales totales. El Margen EBITDA, sin construcción, es la relación entre el EBITDA, sin construcción, y los ingresos operacionales, sin construcción.

La utilidad neta de ISA ascendió a \$2,5 billones, 12% más que en 2022 (4T23: \$433 mil millones). El margen neto fue de 17% (4T23: 12%). Las variaciones se explican por lo indicado previamente.

## 2. Balance General

### Activos y pasivos

Los activos de ISA y sus empresas sumaron \$71,2 billones, 10% menos (-\$8 billones) frente a diciembre de 2022, por la revaluación del peso frente al dólar, el real brasilero y el peso chileno. 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 y los mayores rendimientos de las concesiones.

Los pasivos de ISA y sus empresas sumaron \$44,9 billones, 9% menos (-\$4,3 billones) frente a diciembre de 2022, explicado por el efecto por conversión a pesos colombianos en 2023, sin el cual, los pasivos crecerían 6%, por las necesidades de financiación del plan de crecimiento.

### Patrimonio

El patrimonio de ISA cerró en \$16,3 billones, 12% menos (-\$2,2 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 ese año.

El interés minoritario sumó \$10,1 billones, 9% menos (-\$1,0 billones) 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 billones<sup>21</sup>. Durante el periodo se generaron flujos de efectivo de operación, sin impuesto de renta, por \$7,2 billones, se recibieron dividendos e intereses por \$1,0 billón y se incrementó el endeudamiento en \$2,1 billones (desembolsos por \$6,1 billones y amortizaciones por \$4,0 billones).

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- CAPEX por \$4,6 billones.
- Distribución de dividendos por \$2,5 billones<sup>22</sup>
- Gasto por intereses financieros por \$2,3 billones.

<sup>21</sup> Efectivo y equivalente de efectivo, al cierre de diciembre 31 de 2022.

<sup>22</sup> En el Estado de Resultados Consolidado, a los dividendos de Interconexión Eléctrica S.A. (\$1,93 billones) se le suman los dividendos a accionistas minoritarios de CTEEP en Brasil (\$332 mil millones) y de REP/CTM en Perú (\$238 mil millones).

- Pago de impuesto de renta por \$750 mil millones.
- Efecto por conversión de \$1,5 billones.

A diciembre de 2023, la caja se ubicó en \$4,1 billones, 24% menos que en diciembre de 2022.



Considerando otros activos financieros corrientes (\$1,6 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 de 2023 asciende a \$5,6 billones.

#### 4. Deuda

Al cierre de 2023, el saldo de la deuda fue de \$31,1 billones, 9% menos que en 2022. El saldo de la deuda incrementa por movimientos netos de deuda de \$2,1 billones, y disminuye por un efecto de conversión de \$5,1 billones, producto de la apreciación del peso colombiano.

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

En Colombia se presenta un incremento neto de la deuda en \$1,5 billones, considerando para el caso de ISA, la colocación de bonos en el mercado de capitales colombiano por \$500 mil millones. Adicionalmente, se recibieron desembolsos de créditos con bancos locales por \$1,1 billones, que fueron destinados al plan de inversiones 2022-2023. De otro lado, Transelca desembolsó un crédito por \$209 mil millones destinado a financiar su plan de inversiones.

En Brasil se presenta un incremento neto de la deuda en \$968 mil millones, que corresponde a la 13ª emisión de *debentures* de ISA CTEEP por BRL 550 millones (~\$ 434 mil millones), y la 14ª Emisión de *debentures* Verdes por BRL 1.900 millones (~\$ 1,5 billones), destinadas a cubrir las necesidades de flujo de caja, plan de inversiones, incluyendo los aportes que se realizarán a varias de las filiales para el desarrollo de proyectos. Adicionalmente, como parte de la estrategia para optimizar su portafolio de deuda, ISA CTEEP realizó el prepago total de la 8ª Nota Promisoria por BRL1.200 millones (~\$ 947 mil millones). Las acciones implementadas en el año

generaron una ampliación del plazo promedio de la deuda de ISA CTEEP de 6 a 8 años, reduciendo la concentración de vencimientos en 2024.

En Perú, ISA REP desembolsó un crédito por USD 66 millones (~\$ 252 mil millones)<sup>23</sup> con el fin de refinanciar obligaciones financieras existentes y atender su plan de inversiones.

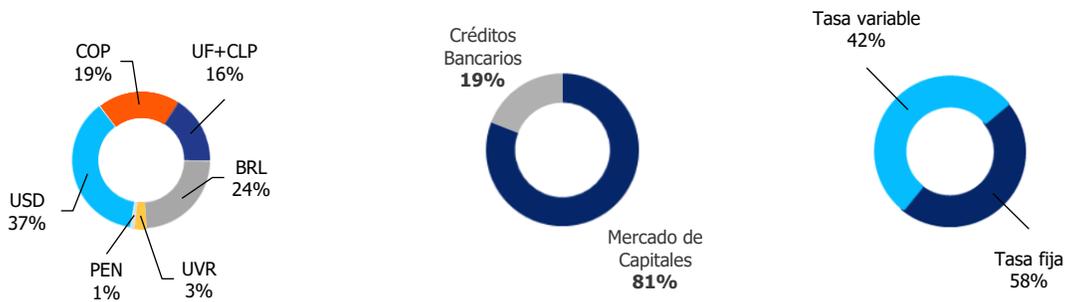
En Chile, ISA Interchile, tomando una ventana de mercado y con el fin de buscar eficiencias en su estructura de capital, ejecutó una recompra parcial por USD 127 millones (~\$ 485 mil millones) de su bono internacional con vencimiento en 2056, a través de una oferta pública limitada, que le generó a la empresa una utilidad, antes de impuestos, de USD 32 millones (~\$ 138 mil millones).

Al cierre del año, el portafolio de deuda de ISA consolidado tiene una vida media consolidada de 9,6 años, que se ajusta con la naturaleza de largo plazo de sus negocios.

El indicador Deuda Bruta / EBITDA cerró en 3,4 veces, una reducción relevante frente al indicador de 4,2 veces registrado a finales del 2022, permitiendo a la compañía apalancar su crecimiento, manteniendo flexibilidad financiera.

ISA y sus bonos internacionales cuentan con una calificación de riesgo crediticio grado de inversión BBB y Baa2 otorgado por Fitch Ratings y Moody's, respectivamente, ambas con perspectiva estable. Su programa de bonos locales cuenta con una calificación AAA otorgado por Fitch Ratings. Estas calificaciones reflejan el adecuado perfil de riesgos de nuestros negocios, la diversificación geográfica de nuestros ingresos, la predictibilidad de nuestros flujos de caja y un sólido gobierno corporativo.

Participación por moneda	Participación por fuente	Participación por tasas
--------------------------	--------------------------	-------------------------



<sup>23</sup> Crédito desembolsado por el Export Development Canada

## 5. Inversiones y proyectos

### Inversiones

Durante el 2023 se ejecutaron inversiones por un total de \$4,6 billones. Durante el 4T23, se ejecutaron inversiones por \$1,2 billones (incluye inversiones de XM en el sistema). 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.

En 4T23 el CAPEX se distribuyó por país de la siguiente forma:

- En Colombia se ejecutó el 29% de las inversiones, en el avance de la construcción de los proyectos conexión parques eólicos Alpha y Beta, Línea Copey Cuestecitas, la Loma Sogamoso y *SmartValves* Barranquilla, entre otros. En el trimestre se energizaron 8 proyectos entre refuerzos, conexiones y renovaciones.
- Brasil representó el 35% de las inversiones, con un amplio portafolio de refuerzos en ejecución y 26 energizados en el 4T23. Adicionalmente, los lotes adjudicados a ISA CTEEP durante el año, comenzaron su construcción.
- Chile representó el 21% de la ejecución de inversiones, así:
  - En transmisión de energía, se avanzó en cinco ampliaciones a la red de ISA Interchile, una subestación y un refuerzo en la capacidad de la línea.
  - En vías, continuó la ejecución del proyecto Ruta del Loa y de las obras complementarias en las concesiones en Ruta del Maipo, Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos.
- En Perú se ejecutó el 15% de las inversiones, en dos refuerzos y ampliaciones, dos subestaciones, dos conexiones y los proyectos Yana y Grupo 1.

En las empresas controladas por ISA, actualmente se avanza en la construcción de 36 proyectos. Los proyectos de transmisión de energía sumarán cerca de 5.500 km de línea, y los proyectos de vías intervendrán 161 km de vías. Estos proyectos, una vez entren en operación, generarán nuevos ingresos anuales superiores a \$1,7 billones (COP equivalentes).

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 (no controla, ni consolida). El CAPEX referencial de este proyecto es de USD 2 billones (~\$ 7,6 billones), y sus ingresos anuales, una vez entre en operación,

equivalen a USD 130 millones de 2023 (~\$ 562 mil millones). Los resultados financieros de Conexión se reconocen en los estados financieros de ISA consolidados en el método de participación patrimonial.

La siguiente tabla presenta el valor de la inversión ejecutada en el 4T23 y en el acumulado de 2023, discriminada por país:

### Inversión ejecutada en 4T23 y en 2023

Miles de millones de COP	4T23	2023	Part %
Colombia	292	1.346	29
Chile	226	979	21
Brasil	445	1.608	35
Perú	187	691	15
Otros	4	7	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.154</b>	<b>4.632</b>	<b>100</b>

## 6. ASG

### Premios y Reconocimientos

#### **ISA es reconocida como la empresa ALAS20 Colombia 2023, y obtiene el primer lugar en relaciones con inversionistas**

La Agenda Líderes Sustentables, ALAS20, es la única iniciativa hispanoamericana que evalúa, califica y reconoce integralmente la excelencia en la divulgación pública de información sobre prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo e inversiones responsables de empresas e inversionistas en Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú.

ISA fue reconocida como la empresa ALAS20 Colombia 2023 y obtuvo el primer lugar en relaciones con inversionistas. Además, obtuvo el tercer lugar como Empresa Líder en Sustentabilidad. Con estos reconocimientos se ratifican las prácticas de talla mundial en gobierno corporativo, transparencia y sostenibilidad de ISA.

#### **ISA hace parte del índice de sostenibilidad de Dow Jones**

ISA se ubicó entre las 20 empresas de energía del mundo con mejor desempeño en el indicador Dow Jones. La compañía alcanzó el máximo puntaje posible (100) en las categorías transparencia y reporte, innovación, derechos humanos e involucramiento con grupos de interés en el Índice de Sostenibilidad. También obtuvo un puntaje destacado en la gestión de negocios éticos y se ubicó entre el

7% de las empresas más sostenibles de la industria de servicios públicos de energía a nivel mundial.

### **Galardón Jaguar al turismo 2023**

ISA recibió el “Galardón Jaguar al turismo 2023” otorgado por la Cámara de Comercio del Casanare por el aporte en la reactivación económica y el fortalecimiento del clúster de turismo de naturaleza en el departamento.

### **Monitor MERCO**

Este monitor, que mide la capacidad de atracción de las empresas en Colombia, arrojó los siguientes resultados: ISA obtuvo el puesto 14° entre las 100 empresas del Ranking, 2° Mejor Empresa para Trabajar en el sector de Energía, Gas y Agua, y la 7° Empresa con Mejor Equipo de Recursos Humanos.

## Resultados financieros individuales

### Estado de resultados

#### Ingresos

Los ingresos operacionales acumulados a diciembre de 2023 ascendieron a \$1,7 billones, 2% más que el mismo periodo de 2022 (4T23: \$454 mil millones; +7%). Esta variación se debe principalmente a la entrada en operación de la Subestación el Río, los mayores ingresos percibidos por los escaladores contractuales y el tipo de cambio, y por el incremento en los ingresos por servicios de administración prestados a otras empresas vinculadas.

#### AOM

El AOM del año cerró en \$271 mil millones, con un crecimiento de 36% comparado con el mismo periodo del 2022 (4T23: \$85 mil millones; +42%) explicado principalmente por:

- Mayores gastos por aumento de la planta de personal y ajuste salarial.
- Mayores gastos por honorarios técnicos, administrativos, auditoría interna y revisoría fiscal.
- Mayores gastos sociales y ambientales asociados con la infraestructura.

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

El resultado de las participadas sumó \$2 billones, 24% más que en 2022 (4T23: \$365 mil millones; +3%). El cambio en los márgenes de construcción y la energización de mejoras y refuerzo en Brasil, la utilidad generada en la recompra parcial de notas del bono internacional en Interchile, los mayores rendimientos financieros por excedentes de caja, y el menor gasto por diferencia en cambio de la deuda indexada a UF en el negocio de vías en Chile explican este incremento.

#### EBITDA

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el EBITDA incrementa en un 11% frente al 2022, al situarse en \$3,5 billones (4T23: \$745 mil millones; +2%). El margen EBITDA<sup>24</sup> fue 94%, frente a 95% en 2022 (4T23: 91% a 93%).

#### Depreciaciones y amortizaciones

Las depreciaciones y amortizaciones cerraron en \$235 mil millones, 10% más que en 2022 (4T23: \$66 mil millones; +16%). Esta variación está explicada por la entrada

---

<sup>24</sup> Los ingresos (el denominador de la fórmula) utilizados para el cálculo del margen EBITDA incluyen los ingresos por el método de la participación.

en operación de los nuevos proyectos y los cambios estimados en las vidas útiles de la propiedad, planta y equipo.

### **Gastos financieros, neto**

El resultado financiero neto cerró en \$485 mil millones, 19% más que en 2022 (4T2: \$123 mil millones, +3%). La variación se debe al incremento del IPC y la DTF, los indexadores de la deuda local y los mayores gastos por intereses de la deuda adquirida en el último trimestre de 2023.

### **Impuestos a las ganancias**

El impuesto a las ganancias presenta una disminución de 5% respecto al 2022, debido principalmente al pago de impuestos en el exterior por los dividendos recibidos durante el año y la aplicación del régimen de Compañías Holding Colombianas. La tasa efectiva, descontando el impacto del método de participación del año 2023, fue del 41% frente a 36% de 2022. Para el 4T23, el impuesto ascendió a \$115 mil millones, 2% más que el 4T22 principalmente por mejores resultados de las operaciones.

### **Utilidad neta**

La utilidad neta cerró en \$2,5 billones, 11% más que en 2022, y el margen neto se mantuvo en 66%. En el 4T23 la utilidad fue \$430 mil millones y el margen neto fue 53%.

## **Balance general**

### **Activos y pasivos**

Los activos de ISA sumaron \$24,7 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 \$8,4 billones, 20% más que al cierre de 2022. El incremento se debe a la mayor deuda adquirida para cubrir los compromisos de inversión.

### **Patrimonio**

El patrimonio cerró en \$16,3 billones, presentando una disminución de 12% frente a diciembre de 2022, por el resultado neto del efecto por conversión a pesos colombianos en 2023 de las inversiones.

### **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 \$1,4 billones. Se recibieron dividendos de participadas por \$884 mil millones y se incrementó el endeudamiento en \$1,5 billones (desembolsos de entidades financieras por \$1,6 billones y de préstamos con vinculados por \$45 mil millones, neto de amortizaciones por \$180 mil millones).

Los recursos generados se destinaron a:

- Aportes de capital en sociedades controladas por \$139 mil millones;
- Pago de los dividendos por \$1,9 billones;
- CAPEX por \$796 mil millones;
- Gasto por intereses financieros por \$559 mil millones;
- Pago de impuestos por \$185 mil millones;
- Otras salidas netas de caja por \$12 mil millones.

El saldo en efectivo y equivalentes de efectivo al cierre de 2023 fue de \$635 mil millones.

## Tabla 1.

### Ingresos consolidados

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

Por negocio						
Operacionales	4T23	%	4T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	2.738	77	2.679	71	59	2
Vías	701	20	958	25	(257)	(27)
Telecomunicaciones	117	3	140	4	(23)	(16)
<b>Total</b>	<b>3.556</b>	<b>100</b>	<b>3.777</b>	<b>100</b>	<b>(221)</b>	<b>(6)</b>

Sin construcción	4T23	%	4T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	2.097	77	2.051	72	46	2
Vías	504	19	673	23	(169)	(25)
Telecomunicaciones	117	4	140	5	(23)	(16)
<b>Total</b>	<b>2.718</b>	<b>100</b>	<b>2.864</b>	<b>100</b>	<b>(146)</b>	<b>(5)</b>

Ingresos operacionales, sin construcción - Transmisión de energía						
Operacionales	4T23	%	4T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	794	38	682	33	112	16
Chile	109	5	112	5	(3)	(3)
Brasil	699	33	754	37	(55)	(7)
Perú	479	23	484	24	(5)	(1)
Otro	16	1	19	1	(3)	(16)
<b>Total</b>	<b>2.097</b>	<b>100</b>	<b>2.051</b>	<b>100</b>	<b>46</b>	<b>2</b>

Por país						
Operacionales	4T23	%	4T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	948	27	849	22	99	12
Chile	724	20	977	26	(253)	(26)
Brasil	1.361	38	1.156	31	205	18
Perú	501	14	769	20	(268)	(35)
Otro	22	1	26	1	(4)	(15)
<b>Total</b>	<b>3.556</b>	<b>100</b>	<b>3.777</b>	<b>100</b>	<b>(221)</b>	<b>(6)</b>

Sin construcción	4T23	%	4T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	944	35	848	30	96	11
Chile	532	20	693	24	(161)	(23)
Brasil	711	26	773	27	(62)	(8)
Perú	509	19	524	18	(15)	(3)
Otro	22	1	26	1	(4)	(15)
<b>Total</b>	<b>2.718</b>	<b>100</b>	<b>2.864</b>	<b>100</b>	<b>(146)</b>	<b>(5)</b>

### Por negocio

Operacionales	12M23	%	12M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	10.940	77	10.008	75	932	9
Vías	2.753	19	2.867	21	(114)	(4)
Telecomunicaciones	475	4	483	4	(8)	(2)
<b>Total</b>	<b>14.168</b>	<b>100</b>	<b>13.358</b>	<b>100</b>	<b>810</b>	<b>6</b>

Sin construcción	12M23	%	12M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	8.574	78	7.823	76	751	10
Vías	1.969	18	2.019	20	(50)	(2)
Telecomunicaciones	475	4	483	4	(8)	(2)
<b>Total</b>	<b>11.018</b>	<b>100</b>	<b>10.325</b>	<b>100</b>	<b>693</b>	<b>7</b>

### Ingresos operacionales, sin construcción - Transmisión de energía

Operacionales	12M23	%	12M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	2.867	33	2.671	34	196	7
Chile	439	5	398	5	41	10
Brasil	3.302	39	2.992	38	310	10
Perú	1.906	22	1.701	22	205	12
Otro	60	1	61	1	(1)	(2)
<b>Total</b>	<b>8.574</b>	<b>100</b>	<b>7.823</b>	<b>100</b>	<b>751</b>	<b>10</b>

### Por país

Operacionales	12M23	%	12M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	3.455	24	3.249	24	206	6
Chile	2.864	20	2.939	22	(75)	(3)
Brasil	5.441	38	4.570	34	871	19
Perú	2.322	17	2.515	19	(193)	(8)
Otro	86	1	85	1	1	1
<b>Total</b>	<b>14.168</b>	<b>100</b>	<b>13.358</b>	<b>100</b>	<b>810</b>	<b>6</b>

Sin construcción	12M23	%	12M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	3.442	31	3.212	31	230	7
Chile	2.093	19	2.126	21	(33)	(2)
Brasil	3.356	30	3.061	30	295	10
Perú	2.041	19	1.841	17	200	11
Otro	86	1	85	1	1	1
<b>Total</b>	<b>11.018</b>	<b>100</b>	<b>10.325</b>	<b>100</b>	<b>693</b>	<b>7</b>

## Tabla 2.

### Costos de construcción y AOM

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

Por negocio						
Construcción y AOM	4T23	%	4T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	1.157	75	1.205	71	(48)	(4)
Vías	316	20	429	25	(113)	(26)
Telecomunicaciones	74	5	74	4	-	0
<b>Total</b>	<b>1.547</b>	<b>100</b>	<b>1.708</b>	<b>100</b>	<b>(161)</b>	<b>(9)</b>

AOM	4T23	%	4T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	658	75	538	68	120	22
Vías	146	17	182	23	(36)	(20)
Telecomunicaciones	74	8	74	9	-	0
<b>Total</b>	<b>878</b>	<b>100</b>	<b>794</b>	<b>100</b>	<b>84</b>	<b>11</b>

Por país						
Construcción y AOM	4T23	%	4T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	409	26	305	18	104	34
Chile	320	21	434	25	(114)	(26)
Brasil	719	46	616	36	103	17
Perú	84	6	335	20	(251)	(75)
Otro	15	1	18	1	(3)	(17)
<b>Total</b>	<b>1.547</b>	<b>100</b>	<b>1.708</b>	<b>100</b>	<b>(161)</b>	<b>(9)</b>

AOM	4T23	%	4T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	403	46	305	38	98	32
Chile	155	18	188	24	(33)	(18)
Brasil	208	24	189	24	19	10
Perú	97	11	94	12	3	3
Otro	15	1	18	2	(3)	(17)
<b>Total</b>	<b>878</b>	<b>100</b>	<b>794</b>	<b>100</b>	<b>84</b>	<b>11</b>

### Por negocio

Operacionales	12M23	%	12M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	4.102	73	3.814	71	288	8
Vías	1.212	22	1.270	24	(58)	(5)
Telecomunicaciones	287	5	263	5	24	9
<b>Total</b>	<b>5.601</b>	<b>100</b>	<b>5.347</b>	<b>100</b>	<b>254</b>	<b>5</b>

Sin construcción	12M23	%	12M22	%	Var. \$	Var. %
Energía	2.180	73	1.745	69	435	25
Vías	534	18	535	21	(1)	(0)
Telecomunicaciones	287	9	263	10	24	9
<b>Total</b>	<b>3.001</b>	<b>100</b>	<b>2.543</b>	<b>100</b>	<b>458</b>	<b>18</b>

### Por país

Operacionales	12M23	%	12M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.315	23	1.060	20	255	24
Chile	1.261	23	1.271	24	(10)	(1)
Brasil	2.379	42	1.985	37	394	20
Perú	592	11	974	18	(382)	(39)
Otro	54	1	57	1	(3)	(5)
<b>Total</b>	<b>5.601</b>	<b>100</b>	<b>5.347</b>	<b>100</b>	<b>254</b>	<b>5</b>

Sin construcción	12M23	%	12M22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.304	43	1.026	40	278	27
Chile	595	20	567	22	28	5
Brasil	704	23	587	23	117	20
Perú	344	12	306	13	38	12
Otro	54	2	57	2	(3)	(5)
<b>Total</b>	<b>3.001</b>	<b>100</b>	<b>2.543</b>	<b>100</b>	<b>458</b>	<b>18</b>

## Tabla 3. Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses comprendidos entre septiembre y diciembre de 2023 y 2022, y por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	4T23	4T22	Var\$	Var. %	12M23	12M22	Var\$	Var. %
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>3.556</b>	<b>3.777</b>	<b>(221)</b>	<b>(6)</b>	<b>14.168</b>	<b>13.358</b>	<b>810</b>	<b>6</b>
Ingresos operacionales, sin construcción	2.718	2.864	(146)	(5)	11.018	10.325	693	7
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(878)	(794)	(84)	11	(3.001)	(2.543)	(458)	18
<b>EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)</b>	<b>1.840</b>	<b>2.070</b>	<b>(230)</b>	<b>(11)</b>	<b>8.017</b>	<b>7.782</b>	<b>235</b>	<b>3</b>
<i>Margen EBIDA operacional</i>	68%	72%			73%	75%		
Ingreso construcción	838	913	(75)	(8)	3.150	3.033	117	4
(-) Costo construcción	(669)	(914)	245	(27)	(2.600)	(2.804)	204	(7)
<b>Utilidad bruta de construcción</b>	<b>169</b>	<b>(1)</b>	<b>170</b>	<b>17.000</b>	<b>550</b>	<b>229</b>	<b>321</b>	<b>140</b>
<i>Margen de construcción</i>	20%	0%			17%	8%		
<b>EBIDA total (excluye provisiones)</b>	<b>2.009</b>	<b>2.069</b>	<b>(60)</b>	<b>(3)</b>	<b>8.567</b>	<b>8.011</b>	<b>556</b>	<b>7</b>
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	56%	55%			60%	60%		
Resultados co-controladas	144	38	106	279	530	516	14	3
Otros ingresos, neto <sup>25</sup>	(71)	17	(88)	(518)	(34)	31	(65)	(210)
Impuestos de operación	(77)	(81)	4	(5)	(197)	(188)	(9)	5
Provisiones <sup>26</sup>	(75)	(51)	(24)	47	(248)	(192)	(56)	29
<b>EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)</b>	<b>2.080</b>	<b>2.094</b>	<b>(14)</b>	<b>(1)</b>	<b>9.114</b>	<b>8.562</b>	<b>552</b>	<b>6</b>
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	58%	55%			64%	64%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor <sup>27</sup>	(480)	(366)	(114)	31	(1.268)	(1.094)	(174)	16
Impuestos de operación	(75)	(51)	(24)	47	(248)	(192)	(56)	29
<b>EBIT</b>	<b>1.525</b>	<b>1.677</b>	<b>(152)</b>	<b>(9)</b>	<b>7.598</b>	<b>7.276</b>	<b>322</b>	<b>4</b>
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	41%	44%			52%	52%		
Gastos financieros, netos	(455)	(631)	176	(28)	(2.167)	(2.595)	428	(17)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1.070</b>	<b>1.046</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>5.431</b>	<b>4.681</b>	<b>750</b>	<b>16</b>
Provisión impuesto renta	(267)	(293)	26	(9)	(1.129)	(1.005)	(124)	12
<b>Utilidad antes de minoritario</b>	<b>803</b>	<b>753</b>	<b>50</b>	<b>7</b>	<b>4.302</b>	<b>3.676</b>	<b>626</b>	<b>17</b>
Interés minoritario	(370)	(320)	(50)	16	(1.836)	(1.473)	(363)	25
<b>Utilidad neta</b>	<b>433</b>	<b>433</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>2.466</b>	<b>2.203</b>	<b>263</b>	<b>12</b>
<i>Margen Neto</i>	12%	11%			17%	16%		
<b>EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)</b>	<b>1.911</b>	<b>2.095</b>	<b>(184)</b>	<b>(9)</b>	<b>8.564</b>	<b>8.333</b>	<b>231</b>	<b>3</b>
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	70%	73%			78%	81%		

<sup>25</sup> Incluye baja de activos eléctricos en la Subestación Yaros por \$66.160.

<sup>26</sup> Incluye gastos por concepto de provisiones, deterioro de valor deudores y otras cuentas por cobrar, deterioro de inventarios y gasto por cálculo actuarial.

<sup>27</sup> Incluye el deterioro en transporte de energía eléctrica por \$85.168 (2022: \$0) y en Tecnologías de Información y Telecomunicaciones por \$122.434 (2022: \$87.544).

## Tabla 4.

### Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	2023	Part. %	2022	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.072	6	5.369	(1.297)	(24)
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	5.554	8	6.547	(993)	(15)
Otros activos financieros	1.571	2	877	694	79
Impuestos corrientes	649	1	384	265	69
Inventarios	228	-	198	31	16
Activos no financieros	334	1	347	(13)	(4)
<b>Activo corriente</b>	<b>12.408</b>	<b>17</b>	<b>13.722</b>	<b>(1.313)</b>	<b>(10)</b>
Efectivo restringido	68	-	328	(260)	(79)
Impuestos no corrientes	7	-	9	(2)	(22)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.617	7	5.281	(664)	(13)
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	29.135	40	31.591	(2.456)	(8)
Otros activos financieros	19	-	19	0	-
Inventarios, neto	164	-	104	61	59
Propiedad, planta y equipo, neto	14.261	20	14.484	(223)	(2)
Intangibles, neto	10.237	15	12.737	(2.500)	(20)
Activos no financieros	158	-	166	(8)	(5)
Impuesto diferido	143	-	293	(150)	(51)
<b>Activo no corriente</b>	<b>58.809</b>	<b>83</b>	<b>65.012</b>	<b>(6.202)</b>	<b>(10)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>71.217</b>	<b>100</b>	<b>78.734</b>	<b>(7.515)</b>	<b>(10)</b>
Pasivos financieros	2.477	6	2.080	397	19
Cuentas por pagar	1.682	2	1.704	(22)	(1)
Beneficios a los empleados	175	-	165	10	6
Impuestos corrientes	361	-	630	(269)	(43)
Provisiones	226	-	207	19	9
Pasivos no financieros	387	1	574	(183)	(32)
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5.308</b>	<b>10</b>	<b>5.360</b>	<b>(48)</b>	<b>(1)</b>
Pasivos financieros	28.516	37	32.090	(3.574)	(11)
Cuentas por pagar	160	0	227	(68)	(30)
Impuestos no corrientes	1.613	2	1.705	(92)	(5)
Beneficios a los empleados	732	1	480	252	53
Provisiones	554	1	487	66	14
Pasivos no financieros	1.385	2	1.654	(269)	(16)
Impuesto diferido	6.583	9	7.180	(597)	(8)
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>39.543</b>	<b>52</b>	<b>43.823</b>	<b>(4.282)</b>	<b>(10)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>44.851</b>	<b>62</b>	<b>49.183</b>	<b>(4.330)</b>	<b>(9)</b>
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	5.688	7	5.414	274	5
Otro resultado integral	1.179	3	3.866	(2.687)	(70)
<b>Patrimonio de la controladora</b>	<b>16.285</b>	<b>23</b>	<b>18.436</b>	<b>(2.151)</b>	<b>(12)</b>
Participaciones no controladoras	10.081	15	11.115	(1.034)	(9)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.366</b>	<b>38</b>	<b>29.551</b>	<b>(3.185)</b>	<b>(11)</b>

## Tabla 5.

### Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M23	12M22	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	2.466	2.203	263	12
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	6.742	6.101	641	11
Pago de impuesto de renta	(750)	(591)	(159)	27
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(1.029)	(1.866)	837	(45)
Cambios netos en activos y pasivos	(974)	161	(1.135)	(706)
<b>Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación</b>	<b>6.455</b>	<b>6.008</b>	<b>447</b>	<b>7</b>
CAPEX <sup>28</sup>	(4.632)	(4.127)	(505)	12
Dividendos e intereses recibidos	1.165	833	332	40
Venta de otros activos (Gestión de excedentes de liquidez)	(164)	118	(282)	(239)
<b>Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión</b>	<b>(3.631)</b>	<b>(3.176)</b>	<b>(455)</b>	<b>14</b>
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	6.143	5.331	812	15
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(4.002)	(5.121)	1.119	(22)
Intereses pagados	(2.163)	(1.919)	(244)	13
Dividendos pagados	(2.499)	(999)	(1.500)	150
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(97)	(92)	(5)	5
<b>Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación</b>	<b>(2.618)</b>	<b>(2.800)</b>	<b>182</b>	<b>(7)</b>
<b>Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>206</b>	<b>32</b>	<b>174</b>	<b>544</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(1.503)	651	(2.154)	(331)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo</b>	<b>5.369</b>	<b>4.686</b>	<b>683</b>	<b>15</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>4.072</b>	<b>5.369</b>	<b>(1.297)</b>	<b>(24)</b>

<sup>28</sup> 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 septiembre y diciembre de 2023 y 2022, y por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	4T23	4T22	Var\$	Var%	12M23	12M22	Var\$	Var%
Ingresos operacionales	454	426	28	7	1.705	1.676	29	2
AOM (incluye impuestos de operación)	(85)	(60)	(25)	42	(271)	(199)	(72)	36
<b>EBIDA total (excluye provisiones)</b>	<b>369</b>	<b>366</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1.434</b>	<b>1.477</b>	<b>(43)</b>	<b>(3)</b>
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	81%	86%			84%	88%		
Resultados subsidiarias, co-controladas y asociadas	365	353	12	3	2.038	1.641	397	24
Otros ingresos, neto	-	-	-	-	3	4	(1)	(25)
Impuestos de operación	11	8	3	38	40	30	10	33
Provisiones	-	1	(1)	(100)	(3)	-	(3)	-
<b>EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)</b>	<b>745</b>	<b>728</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>3.512</b>	<b>3.152</b>	<b>360</b>	<b>11</b>
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	91%	93%			94%	95%		
Depreciaciones y amortizaciones	(66)	(57)	(9)	16	(235)	(213)	(22)	10
Impuestos de la operación	(11)	(8)	(3)	38	(40)	(30)	(10)	33
<b>EBIT</b>	<b>668</b>	<b>663</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>3.237</b>	<b>2.909</b>	<b>328</b>	<b>11</b>
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	82%	85%			86%	88%		
Gastos financieros, neto	(123)	(120)	(3)	3	(485)	(407)	(78)	19
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>545</b>	<b>543</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2.752</b>	<b>2.502</b>	<b>250</b>	<b>10</b>
Impuesto de renta	(115)	(113)	(2)	2	(294)	(310)	16	(5)
<b>Utilidad neta</b>	<b>430</b>	<b>430</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.458</b>	<b>2.192</b>	<b>234</b>	<b>11</b>
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	53%	55%			66%	66%		

## Tabla 7.

### Estado de situación financiera ISA Individual

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	2023	Part. %	2022	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	635	3	489	146	30
Deudores y otras cuentas por cobrar	489	2	288	201	70
Impuestos corrientes	165	1	77	88	114
Activos no financieros	18	-	35	(17)	(49)
<b>Activo corriente</b>	<b>1.307</b>	<b>6</b>	<b>889</b>	<b>418</b>	<b>47</b>
Efectivo restringido	12	-	9	3	33
Activos no financieros	1	-	1	-	-
Deudores y otras cuentas por cobrar	30	-	27	3	11
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	14.436	58	16.294	(1.858)	(11)
Propiedad, planta y equipo - neto	8.638	35	7.974	664	8
Intangibles	293	1	276	17	6
Inversiones en instrumentos financieros	14	-	14	-	-
Propiedades de inversión	7	-	8	(1)	(13)
<b>Activo no corriente</b>	<b>23.431</b>	<b>94</b>	<b>24.603</b>	<b>(1.172)</b>	<b>(5)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.738</b>	<b>100</b>	<b>25.492</b>	<b>(754)</b>	<b>(3)</b>
Pasivos financieros	470	6	258	212	82
Cuentas por pagar	295	3	181	114	63
Beneficios a empleados	18	-	13	5	38
Impuestos corrientes	58	1	93	(35)	(38)
Provisiones	62	1	46	16	-
Otros pasivos no financieros	16	-	2	14	700
<b>Pasivo corriente</b>	<b>919</b>	<b>11</b>	<b>593</b>	<b>326</b>	<b>55</b>
Pasivos financieros	5.648	67	4.733	915	19
Cuentas por pagar	221	3	337	(116)	(34)
Beneficios a los empleados	198	2	158	40	25
Provisiones	189	2	76	113	149
Otros pasivos no financieros	87	1	115	(28)	(24)
Impuesto diferido	1.187	14	1.031	156	15
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>7.530</b>	<b>89</b>	<b>6.450</b>	<b>1.080</b>	<b>17</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.449</b>	<b>100</b>	<b>7.043</b>	<b>1.406</b>	<b>20</b>
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	5.694	23	5.428	266	12
Otro resultado integral	1.177	(61)	3.865	(2.688)	(70)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.289</b>	<b>-</b>	<b>18.449</b>	<b>(2.160)</b>	<b>(12)</b>

## Tabla 8.

### Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

	12M23	12M22	Var. \$	Var. %
Utilidad neta	2.458	2.192	266	12
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	(918)	(642)	(276)	43
Pago de impuesto de renta	(185)	(150)	(35)	23
Cambios netos en activos y pasivos	(122)	(56)	(66)	118
<b>Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación</b>	<b>1.233</b>	<b>1.344</b>	<b>(111)</b>	<b>(8)</b>
CAPEX	(796)	(742)	(54)	7
Aportes de capital en sociedades controladas	(139)	(116)	(23)	20
Dividendos e intereses recibidos	884	828	56	7
Préstamos con vinculados	45	-	45	-
Otras (salidas) entradas de efectivo	(3)	4	(7)	(175)
<b>Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión</b>	<b>(9)</b>	<b>(26)</b>	<b>17</b>	<b>(65)</b>
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	1.600	-	1.600	-
Pagos de bonos y obligaciones financieras	(180)	(120)	(60)	-
Intereses pagados	(559)	(439)	(120)	27
Dividendos pagados	(1.930)	(830)	(1.100)	-
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(6)	-	(6)	-
<b>Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación</b>	<b>(1.075)</b>	<b>(1.389)</b>	<b>314</b>	<b>(23)</b>
<b>Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>149</b>	<b>(71)</b>	<b>220</b>	<b>(310)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(3)	14	(17)	(121)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año</b>	<b>489</b>	<b>546</b>	<b>(57)</b>	<b>(10)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>635</b>	<b>489</b>	<b>146</b>	<b>30</b>

## Tabla 9.

### Deuda consolidada<sup>29</sup>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

Negocio		Dic.2023	Dic.2022	Var. \$	Var. %
<b>CHILE</b>		<b>9.137</b>	<b>11.968</b>	<b>-2.830</b>	<b>-24%</b>
Intervial	Vías	535	808	-272	-34%
Ruta del Maipo	Vías	3.045	4.209	-1.164	-28%
Ruta de la Araucanía	Vías	321	318	3	1%
Ruta del Bosque	Vías	-	-	-	0%
Ruta de los Ríos	Vías	160	109	50	46%
Ruta del Loa	Vías	965	732	234	32%
Internexa en Chile	Telco	9	20	-11	-54%
Interchile	Energía	4.102	5.772	-1.670	-29%
<b>COLOMBIA</b>		<b>8.694</b>	<b>7.545</b>	<b>1.150</b>	<b>15%</b>
ISA	Energía	6.024	4.913	1.111	23%
Costera	Vías	1.681	1.851	-169	-9%
Transelca	Energía	769	523	246	47%
Internexa	Telco	220	258	-38	-15%
<b>BRASIL</b>		<b>7.365</b>	<b>7.281</b>	<b>85</b>	<b>1%</b>
CTEEP	Energía	7.280	7.058	223	3%
IEMG	Energía	-	-	-	0%
IEPINHEIROS	Energía	-	-	-	0%
IE Serra Do Japi	Energía	-	-	-	0%
IENNE	Energía	85	112	-27	-24%
IESUL	Energía	-	-	-	0%
PBTE	Energía	-	-	-	0%
ISA Inversiones	Energía	-	-	-	0%
Internexa Brasil	Telco	-	111	-111	-100%
<b>PERU</b>		<b>5.908</b>	<b>7.324</b>	<b>-1.415</b>	<b>-19%</b>
ISA Peru	Energía	529	699	-170	-24%
REP	Energía	971	1.242	-271	-22%
PDI	Energía	-	-	-	0%
Transmataro	Energía	4.349	5.325	-975	-18%
Internexa en Perú	Telco	59	58	1	2%
<b>TOTAL</b>		<b>31.104</b>	<b>34.118</b>	<b>-3.010</b>	<b>-9%</b>

<sup>29</sup> Los saldos de deuda en esta tabla están expresados usando la tasa de cambio de fin del respectivo periodo. Por lo tanto, la variación refleja tanto los desembolsos y las amortizaciones ocurridas dentro del periodo, como la diferencia en cambio.

## Tabla 10. Movimientos netos de deuda

Por el periodo de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2023.

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

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	1.600	(180)	1.420
Costera	-	(99)	(99)
Transelca	246	-	246
Internexa	-	(38)	(38)
<b>COLOMBIA</b>	<b>1.846</b>	<b>(318)</b>	<b>1.529</b>
ISA Peru	-	(38)	(38)
REP	311	(340)	(29)
PDI	1	(1)	0
Transmantaro	378	(219)	159
Internexa en Perú	25	(14)	11
<b>PERÚ</b>	<b>715</b>	<b>(611)</b>	<b>104</b>
CTEEP	2.114	(1.035)	1.078
IEPINHEIROS	-	-	-
IE Serra Do Japi	-	-	-
IENNE	-	(12)	(12)
IESUL	-	-	-
ISA Investimentos e Participações	-	-	-
Internexa Brasil	5	(103)	(98)
<b>BRASIL</b>	<b>2.118</b>	<b>(1.150)</b>	<b>968</b>
Intervial	187	(276)	(89)
Ruta del Maipo	-	(429)	(429)
Ruta de la Araucania	447	(366)	81
Ruta del Bosque	-	-	-
Ruta de los Rios	90	-	90
Ruta del Loa	740	(335)	405
Internexa en Chile	-	(7)	(7)
Interchile	-	(510)	(510)
<b>CHILE</b>	<b>1.464</b>	<b>(1.924)</b>	<b>(460)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.143</b>	<b>(4.002)</b>	<b>2.141</b>

## Tabla 11

### Proyectos en construcción

Proyectos en ejecución		
Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Trimestre / año
Interchile (CL)	Intervenciones en la SE Nueva Cardones, SE Nueva Maitencillo, SE Nueva Pan de Azúcar	2 2024 <sup>30</sup>
	Aumento capacidad línea 2x220 kV Maitencillo - Nueva Maitencillo	3 2024 <sup>31</sup>
	Ampliación en SE Nueva Pan de Azúcar	1 2024 <sup>32</sup>
	Nueva SE Seccionadora Nueva Lagunas y Nueva Línea 2x500kV Nueva Lagunas - Kimal.	2 2027
	Aumento de Capacidad Línea 2x220kV Geoglifos - Lagunas, Tramo Nueva Lagunas - Lagunas	4 2026
	Ampliación subestación Kimal 500kV	4 2025
Conexión Energía (CL) <sup>33</sup>	Kimal-Lo Aguirre	2 2029
Consorcio Yapay (PER) <sup>34</sup>	TOCE/CEPI	4 2028
Intercolombia (COL)	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a la subestación Nueva Cuestecitas 500 kV	3 2025
	Incremento confiabilidad refinería Barrancabermeja - Ecopetrol	1 2025
	Conexión para ampliación SE Caño Limón 230 kV – Cuarto transformador 230/34,5 kV - 50 MVA.	2 2024
	UPME 03-2021. Nueva Subestación Carrieles 230 kV y líneas de transmisión asociadas	1 2025
	Conexión Oleoducto de Colombia a la subestación Caucasia 110 kV.	1 2025
	LT Copey - Cuestecitas y Copey - Fundación	3 2024
	Conexión Proyecto Eólico Winpeshi SE Cuestecitas 220 kV	Por definir <sup>35</sup>
	Conexión planta solar PORTÓN DEL SOL 102 MW en la subestación Purnio 220 kV.	3 2023 <sup>36</sup>
	Segundo circuito Copey-Cuestecitas 500 kV	4 2024 <sup>37</sup>
	UPME 04-2019 La Loma - Sogamoso 500 kV	4 2024 <sup>38</sup>
Transelca (COL)	Smart Valves Nueva Barranquilla y Sabanalarga	2 2024
	Servicio de conexión de la estación de bombeo Cenit-Ecopetrol a la Subestación el Copey	4 2024
	Ampliación subestación Copey 100 MVA y 5 MVA	1 2024
	Smart Valves Termoguajira 220kV Etapa 2	3 2025 <sup>39</sup>
CTEEP (BR)	IE Minuano (L1)	1 2025
	IE Riacho Grande	1 2026 <sup>40</sup>
	IE Piraquê	3 2027
	IE Jacarandá	1 2026
	Itatiaia	1 2029
	Água Vermelha	3 2026
CTM (PER)	Serra Dourada	1 2029
	Ampliación 21	3 2024
	Enlace 220 kV Belaunde Terry – Tarapoto Norte, ampliaciones y subestaciones asociadas	4 2027
	Enlace 220 kV Piura Nueva – Colán, ampliaciones y SE asociadas	2 2027
	Línea de Transmisión 220kV SE Chilota – SE San Gabriel	2 2025
	Enlace 500 kV San José – Yarabamba, ampliaciones y subestaciones asociadas	2 2027
	Interconexión Puerto Chancay	1 2024 <sup>41</sup>
	Enlace 500 KV Nueva Yanango – Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas	1 2023 <sup>42</sup>
Cambio de Tensión de Enlace Chilca - Planicie - Carabaylo	1 2024	

<sup>30</sup> Se desplaza la fecha POC por motivos de fuerza mayor.

<sup>31</sup> Se desplaza la fecha POC por ampliación del plazo del concedente por motivos de fuerza mayor.

<sup>32</sup> Se desplaza la fecha POC por ampliación del plazo del concedente por motivos de fuerza mayor.

<sup>33</sup> 33% de ISA.

<sup>34</sup> 50% de ISA.

<sup>35</sup> Proyecto terminado y pendiente por definir fecha energización.

<sup>36</sup> Proyecto en operación comercial provisional por acuerdo con el cliente. El proyecto está generando ingresos.

<sup>37</sup> Se desplaza la fecha de POC por ampliación del plazo del concedente por motivos de fuerza mayor.

<sup>38</sup> Se desplaza la fecha de POC por ampliación del plazo del concedente por motivos de fuerza mayor.

<sup>39</sup> Se desplaza la fecha de POC por ampliación del plazo del concedente por motivos de fuerza mayor.

<sup>40</sup> Fecha aprobada por el concedente.

<sup>41</sup> En diciembre de 2023 se realizó la energización del proyecto, el COES aprobó su integración la Sistema Eléctrico Interconectado Nacional en enero de 2024.

<sup>42</sup> Pendiente respuesta de ampliación de fecha POC por parte del concedente

# Anexo Técnico

## Reconciliación de ingresos, costos y gastos, para estimar un *EBITDA Ajustado*

Cifras certificadas por los auditores.

### 1. Modelos de reconocimiento contable de los activos

ISA y sus empresas tienen diferentes esquemas de remuneración de sus activos definidos contractualmente. Según las NIIF, los activos de ISA y sus empresas se reconocen en la contabilidad bajo cuatro modelos: activo fijo, activo intangible, activo financiero y activo contractual.

El reconocimiento contable de los activos varía según su propiedad, duración y presentación en los estados financieros:

Tipo	Activo fijo	Activo intangible	Activo contractual y financiero
<b>Duración</b>	Perpetua	Finita	
<b>Propiedad</b>	Activos propios de la Compañía	Activos propios del concedente	
<b>Reflejo en estados financieros</b>	Propiedad, planta y equipo	Derecho	Cuenta por cobrar
<b>Negocios</b>	Energía Chile, Colombia, Etenorte y Eteselva (Perú), y Telco	Energía Perú, Bolivia e Inteia.	Energía Brasil y Vías Chile y Colombia.

### 2. Impacto en los estados financieros

Los cuatro modelos de contabilización impactan de igual manera el flujo de caja, sin embargo, la manera en que éstos impactan los estados financieros varía durante la etapa de construcción, y la etapa de operación y mantenimiento, como se muestra a continuación:

Modelo	Impacto en estados financieros
<b>Etapa de construcción</b>	
Activo fijo	<ul style="list-style-type: none"> <li>No se reconocen ingresos ni costos de construcción en resultados.</li> <li>Los costos de construcción se capitalizan en los activos fijos.</li> </ul>
Activo intangible	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se reconocen ingresos y costos de construcción en resultados.</li> <li>Los intereses de financiación se capitalizan en el activo intangible.</li> </ul>
Activo contractual y financiero	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se registran ingresos y costos de construcción en resultados.</li> <li>Los intereses de financiación no se capitalizan, impactan el estado de resultados.</li> <li>Se reconocen rendimientos financieros de la cuenta por cobrar.</li> </ul>

- Se reconocen eficiencias en la construcción.
- La cuenta por cobrar es actualizada por los cambios en inflación de las proyecciones de ingresos.

Etapa de operación y mantenimiento	
Activo fijo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se reconocen ingresos y costos de operación y mantenimiento en resultados, equivalentes a los ingresos de caja.</li> <li>• Los impactos de revisiones tarifarias y de cambios en variables macroeconómicas, se distribuyen en el tiempo, con los recaudos.</li> <li>• Los activos se deprecian por su vida útil.</li> </ul>
Activo intangible	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se reconocen ingresos y costos de operación y mantenimiento en resultados, equivalentes a los ingresos de caja.</li> <li>• Los impactos de revisiones tarifarias y de cambios en variables macroeconómicas, se distribuyen en el tiempo, con los recaudos.</li> <li>• El intangible se amortiza en la duración de la concesión.</li> </ul>
Activo contractual y financiero	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se reconocen ingresos y costos de operación y mantenimiento en resultados.</li> <li>• Se reconocen rendimientos financieros de la cuenta por cobrar.</li> <li>• La cuenta por cobrar es actualizada por los cambios en inflación de las proyecciones de ingresos y las revisiones tarifarias.</li> <li>• La cuenta por cobrar disminuye por los recaudos.</li> </ul>

De manera general, los modelos de activo fijo y activo intangible reconocen ingresos y costos en el estado de resultados que se reflejan de manera bastante cercana a la situación de caja. Por su parte, los modelos de activo financiero y contractual adelantan las utilidades de la concesión en la medida que reconocen utilidad en la construcción, incluyen los efectos inflacionarios de las proyecciones y los ajustes de las revisiones tarifarias, y registran rendimientos financieros que no necesariamente están acompañados de caja.

### 3. Ajustes a la contabilidad IFRS, para estimar un *EBITDA Ajustado*

Partiendo de los modelos de reconocimiento de los activos que hoy se tienen en la contabilidad, se realizaron en una cuenta proforma, los siguientes ajustes para construir el *EBITDA Ajustado*, que se reporta de manera independiente y separada de la contabilidad bajo normas IFRS:

Modelo	Ajustes principales
Activo fijo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se retira el efecto de IFRS 16.</li> <li>• Se retira la amortización anual del ingreso diferido de IRUs y UPMEs.</li> </ul>
Activo intangible	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se retiran los ingresos y costos de construcción asociados a las concesiones.</li> <li>• Se retira el efecto de IFRS 16.</li> <li>• Se retira la provisión y se incluyen los pagos de mantenimientos mayores.</li> </ul>
Activo contractual y financiero	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se retiran los ingresos y costos de construcción asociados a las concesiones.</li> <li>• Se eliminan los ingresos de causación y se incorporan los recaudos por peajes y activos eléctricos.</li> <li>• Se capitalizan los costos al activo de concesión.</li> </ul>

- Se retiran el pasivo y activo por infraestructura preexistente y se reconoce AOM por los pagos del uso de la infraestructura.
  - Se retira el efecto de IFRS 16.
- 

- *Retiro de IFRS 16 para arrendatarios:* IFRS 16 establece que un arrendatario debe reconocer al inicio del contrato de arrendamiento un activo por derecho de uso, con contrapartida en un pasivo por arrendamiento por el valor actual de los pagos futuros en el plazo del arrendamiento. Para efectos del *EBITDA Ajustado*, se incorporan los pagos del arrendamiento como un gasto operativo en el AOM.
- *Retiro de IFRS 16 para arrendadores:* IFRS 16 establece que mediante los arrendamientos financieros se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. Por lo tanto, los arrendadores presentan como una partida por cobrar que genera intereses, los activos que mantienen en arrendamientos financieros.

Las empresas de energía de Perú tienen contratos privados de transmisión de energía eléctrica que reconocen como arrendamientos financieros, teniendo en cuenta que dichos contratos comprenden la prestación de un servicio, que no comprende opción de compra sino de renovación del contrato. Para efectos del *EBITDA Ajustado*, se incluyen los recaudos por ingresos de conexión de los arrendamientos financieros en los ingresos operacionales.

- *Retiro de la amortización anual del ingreso diferido de los IRUs:* Los IRUs corresponden al derecho irrevocable de uso de fibra por los cuales un tercero pagó por anticipado a InterNexa. La compañía lo reconoce como un ingreso diferido y lo va disminuyendo en línea recta a lo largo del tiempo en la medida que reconoce un ingreso en el estado de resultados. Para efectos del *EBITDA Ajustado*, se retira el ingreso considerando que no es de caja.
- *Retiro de la amortización anual del ingreso diferido de las UPMEs:* Hasta 2014, los ingresos relacionados con algunos proyectos UPME tenían un perfil decreciente en el tiempo. Por aplicación de los principios de asociación de costos y gastos, contablemente, se reconocen ingresos con un perfil estable durante la vida del proyecto, y la diferencia entre lo recaudado y el ingreso reconocido en el estado de resultados, da origen a un ingreso diferido. Dado que dichos ingresos en el estado de resultados no son caja, se retiran de los ingresos operacionales para efectos del *EBITDA Ajustado*.
- *Retiro de ingresos y costos de construcción de las concesiones:* En los modelos de activo intangible, activo financiero y contractual, bajo IFRS, se reconocen ingresos y costos de construcción de las concesiones en el estado de resultados. Considerando que estos costos de construcción tienen el

tratamiento de CAPEX y los ingresos equivalen al costo de construcción, más un margen teórico, tanto el ingreso como el costo son retirados del *EBITDA Ajustado* (el costo de construcción continúa apareciendo en el flujo de caja, como CAPEX).

- *Provisión de mantenimientos mayores:* Corresponde al valor presente de los desembolsos necesarios estimados para mantener la infraestructura en las condiciones de operatividad requeridas. Considerando que esta provisión se actualiza financieramente de manera mensual y es una estimación desde la entrada en operación del proyecto, para efectos del *EBITDA Ajustado* se retiran los costos causados y se reconocen los pagos incurridos por mantenimientos del periodo.
- *Tratamiento del activo de concesiones viales bajo activo intangible:* Para estimar el *EBITDA Ajustado*, se retiran los rendimientos financieros e ingresos de operación y mantenimiento y se incluyen los peajes recaudados. Además, se retiran del AOM, los costos capitalizados al activo intangible.
- *Tratamiento del activo de concesiones de energía en Brasil bajo activo fijo:* El *EBITDA Ajustado* incluye los estados financieros regulatorios que CTEEP, TAESA y sus empresas emiten por exigencia de ANEEL y que considera el modelo de activo fijo.
- *Retiro de activo y pasivo por infraestructura preexistente:* De acuerdo con lo establecido en las Bases de Licitación, Ruta del Maipo y Ruta de la Araucanía deben efectuar pagos al Ministerio de Obras Públicas (MOP) de Chile por el uso de infraestructura preexistente. Inicialmente, dichos flujos fueron estimados a valor presente y se contabilizaron bajo IFRS como un mayor valor del activo de concesión y un pasivo financiero. El activo de concesión es disminuido por el recaudo de peajes y genera rendimientos a la TIR, mientras que el pasivo financiero se amortiza con los pagos y genera rendimientos a la tasa de descuento. En el *EBITDA Ajustado*, el pago por infraestructura preexistente se incluye como un gasto operacional, simulando un pago por derecho de uso, y se elimina el efecto por la actualización financiera del activo.

## 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.
- E&Y: Ernst and Young.
- 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
- tCO<sub>2</sub>e: Tonelada de CO<sub>2</sub> 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).*