



Resultados financieros

Primer trimestre de 2024

Medellín, Colombia, 30 de abril de 2024

Mensaje de la administración

Los resultados del primer trimestre de 2024 muestran el progreso de nuestra Estrategia ISA 2030 para generar valor sostenible. Nuestro retorno sobre el patrimonio (ROAE) se mantuvo estable en 14% al cierre del trimestre, y la utilidad neta cerró en \$634 mil millones de pesos. Nuestro *backlog* (inversiones comprometidas, pendientes de ejecución), cerró en \$29,4 billones de pesos al finalizar el primer trimestre. Durante este período, ejecutamos inversiones por un total de \$1 billón de pesos, distribuidos de la siguiente manera: 29% en Colombia, 46% en Brasil, 13% en Chile y 10% en Perú.

En una mirada comparativa de los resultados del primer trimestre de 2024, frente a los del primer trimestre de 2023, resaltamos el efecto que tuvo la valorización del peso colombiano frente al dólar (18%), el real brasileño (14%), y el peso chileno (30%). Esta valorización del peso colombiano genera un efecto por conversión que disminuyó 12% nuestros ingresos consolidados del primer trimestre, frente al mismo periodo de 2023. Sin embargo, si excluimos este efecto cambiario, nuestros negocios siguen creciendo en sus monedas funcionales, gracias a los escaladores contractuales y a los ingresos asociados a la entrada en operación de nuevos proyectos, entre otros.

En la pasada Asamblea General se aprobó un dividendo de \$1.110 por acción, lo que representa el 50% de la utilidad neta de 2023, demostrando nuestro compromiso con mantener un balance entre la reinversión y la distribución de dividendos a nuestros accionistas. Lo anterior, acorde con nuestra estrategia de crecimiento.

Al cierre de marzo contamos con 34 proyectos en construcción, que al ser energizados sumarán ~\$1,7 billones de pesos a nuestros ingresos anuales. Estos proyectos fortalecerán nuestra base de activos e ingresos.

En el ámbito de la sostenibilidad, ratificamos nuestro compromiso con la transición energética. Presentamos tres nuevos proyectos bajo el mecanismo de obras por impuestos, incluyendo dos de energía solar fotovoltaica. Asimismo, nos enorgullece informar que mantuvimos nuestra posición en el ranking del *S&P Global Sustainability Yearbook*, ocupando el puesto 15 entre 274 empresas de la industria de energía a nivel mundial.

Seguimos avanzando con disciplina y consistencia, alineados con nuestra Estrategia ISA 2030 para la generación de valor sostenible.

1. Resultados financieros

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 primer trimestre de 2024.

Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación acumulada (12 meses)		
Tasas	1T24	2023	Var. %	1T24	1T23	Var. %	Indicador	2024	2023
	Cierre			Promedio					
COP / USD	3.842	3.822	1	3.921	4.779	(18)	IPP COL	(1,5)	12,8
REAL / USD	5,0	4,8	3	5,0	5,2	(5)	IPC COL	7,4	13,3
CLP / USD	982	877	12	947	812	17	IGPM BRL	(4,3)	0,2
COP / REAL	769	789	(3)	792	918	(14)	IPCA BRL	3,9	4,7
COP / CLP	3,9	4,4	(10)	4,1	5,9	(30)	IPC Chile	3,6	11,1
							PPI Perú	2,0	6,4

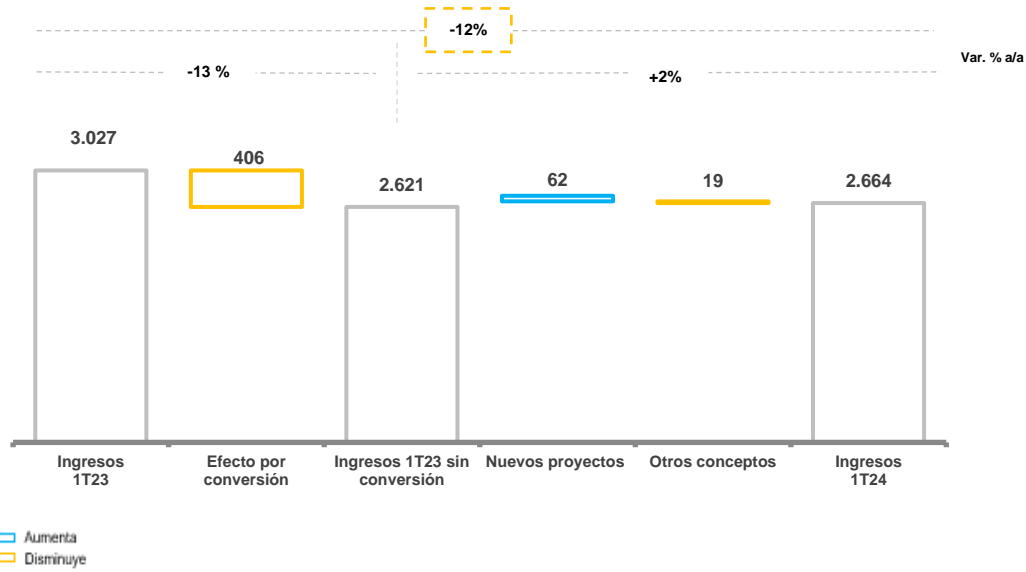
En el acumulado a marzo de 2024, frente el mismo periodo de 2023, vemos un fortalecimiento relevante del peso colombiano frente a las monedas con más peso en los estados financieros de ISA, lo que se refleja en una disminución en nuestras cifras consolidadas en pesos colombianos.

1.1 Resultados financieros IFRS consolidados

Ingresos operacionales, sin construcción IFRS

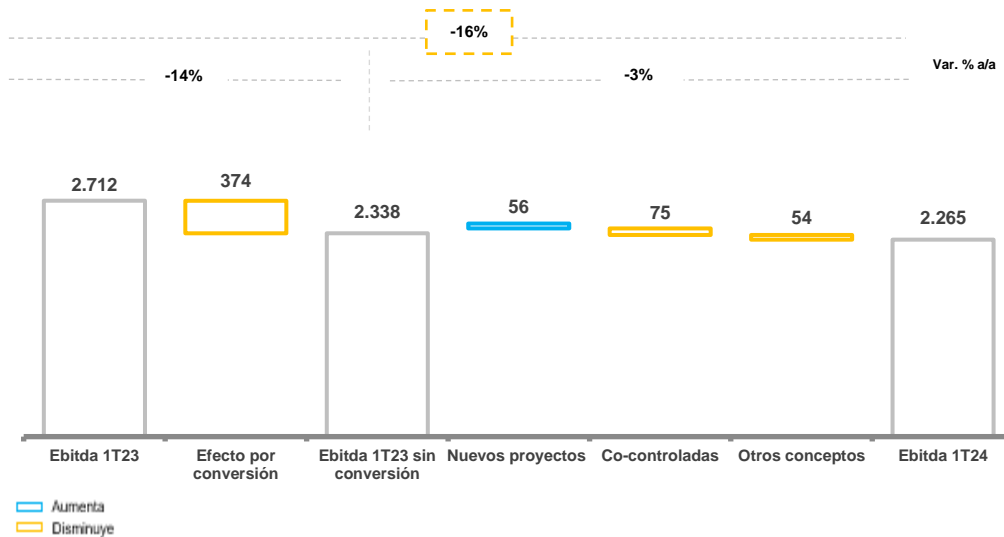
Los ingresos operacionales acumulados, sin construcción, cierran en \$2,7 billones, 12% menos que en el 1T23. Sin considerar el efecto por conversión, crecen 2%, impulsados principalmente por los proyectos que entraron en operación¹.

¹ A partir del primero de abril de 2023, entraron en operación: (i) UPME 07 de 2017 Sabanalarga - Bolívar, SmartValves en la subestación Santa Marta, Proyecto de Conexión Parque, la conexión de la planta solar Nabusimake en la subestación Fundación y Guayepo Solar a la subestación Sabanalarga Bolívar, en Colombia; (ii) el 100% de IE Itaúnas, IE Triângulo Mineiro y 53 refuerzos a la red de ISA CTEEP, en Brasil; (iii) Proyecto COYA, las Subestaciones Chincha Nueva y Nazca Nueva y el Refuerzo 2 - Ampliación subestación Planicie, en Perú; y (iv) los convenios complementarios en Ruta de los Ríos, en Chile.



EBITDA IFRS

El EBITDA cerró en \$2,3 billones, con una disminución de 16% frente al 1T23. Sin el efecto por conversión, la disminución es de 3%. El margen EBITDA fue 62%², y 80%³ sin construcción.

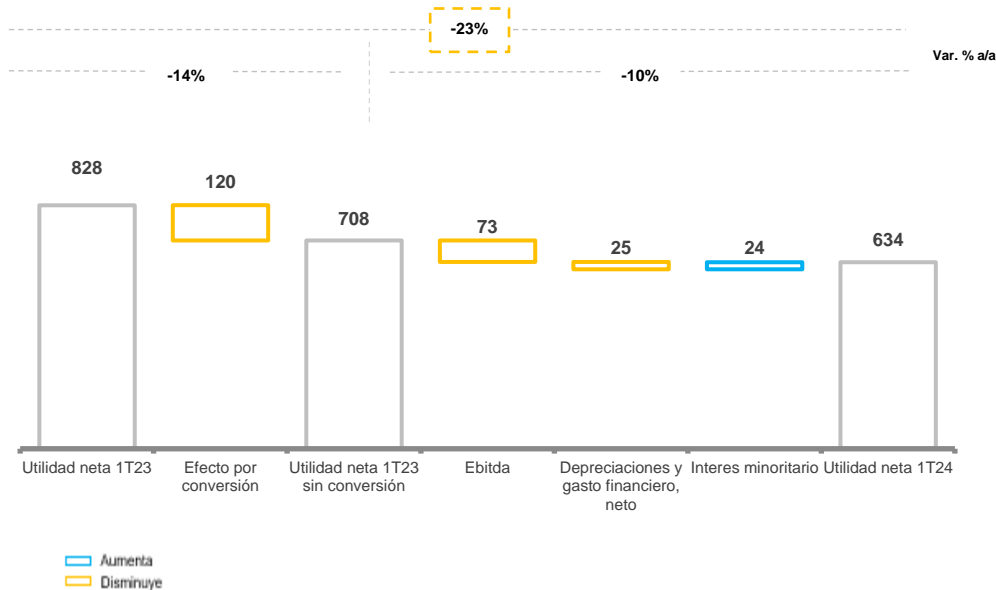


² EBITDA: Ingresos de operación menos AOM y provisiones, más utilidad de construcción, resultados de co-controladas y asociadas, y otros ingresos, neto. Ver Tabla 3.

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

Utilidad neta IFRS

La utilidad neta de ISA cerró en \$634 mil millones, 23% menos que en 1T23, con un margen neto de 17%. Sin considerar el efecto por conversión, la disminución en la utilidad es del 10%, por menores resultados de co-controladas relacionados con eficiencias en la construcción del proyecto Ivaí⁴ en 1T23, y el mayor gasto de depreciación por los proyectos puestos en operación en energía Perú en 2T23.



Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 1T24

- Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de ISA en AAA(COL) con perspectiva estable y F1+(COL), respectivamente. Asimismo, afirmó las calificaciones de los programas de bonos y papeles comerciales en AAA(COL) y F1+(COL).
- La calificadora de riesgos Moody's ratificó la calificación internacional de ISA en Baa2 con perspectiva estable.
- ISA lanzó el programa Formadores de Liquidez con una vigencia inicial de 3 meses (hasta el 15 de abril) con el objetivo de promover la liquidez de sus acciones listadas en la Bolsa de Valores de Colombia. El plazo fue ampliado hasta el 15 de julio.
- Se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA el 21 de marzo de 2024, de la cual se resaltan las siguientes decisiones:
 - **Aprobación de los estados financieros consolidados e individuales de 2023:** se aprobó el Reporte Integrado de Gestión de 2023, que incluye estados financieros individuales y consolidados de ISA a 31 de diciembre de 2023.

⁴⁴ Concesión de propiedad de CTEEP (50%) y TAESA (50%).

- **Distribución de utilidades del ejercicio 2023:** se decretó la distribución de dividendos por \$1,2 billones, que representan el 50% de la utilidad neta de 2023 (\$2,5 billones), equivalente a \$1.110 pesos por acción en circulación⁵. Además, se aprobó constituir una reserva ocasional para el fortalecimiento patrimonial por \$1,2 billones, con el fin de atender los compromisos de inversión adquiridos y mantener la solidez financiera de la empresa.
- **Elección del Revisor Fiscal y asignación de honorarios:** se eligió la firma Ernst & Young para el período comprendido entre el 1 de abril de 2024 y el 31 de marzo de 2025.
- Se ejecutaron inversiones (CAPEX) por \$988 mil millones.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$31 billones⁶, 0,2% menos que al cierre de 2023. La disminución es explicada principalmente por la revaluación del peso colombiano frente al dólar, el real brasileiro y el peso chileno. Sin este efecto, el crecimiento en la deuda sería de 1,3%.
- El indicador Deuda bruta/EBITDA cerró en 3,5x, frente a un indicador de 3,4x al cierre de 2023.

1.2 Informe operacional de *EBITDA ajustado*

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 sus siglas 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 del informe de resultados del 4T23, ISA presenta al mercado de valores un Informe Operacional de *EBITDA Ajustado*. Este informe: (i) presenta una vista complementaria a la que ofrece la contabilidad IFRS, (ii) es preparado por la compañía basado en las premisas Non-GAAP detalladas en el Anexo Técnico⁷ del Informe de Resultados, y (iii) es auditado anualmente por EY de acuerdo con la Norma internacional de Auditoría (NIA) 805.

⁵ 1.107.677.894 acciones ordinarias en circulación.

⁶ 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.

⁷ Anexo Técnico de este informe de resultados: Reconciliación de ingresos, costos y gastos, para estimar un EBITDA Ajustado.

Reconciliación de ingresos, costos y gastos 1T23 – 1T24

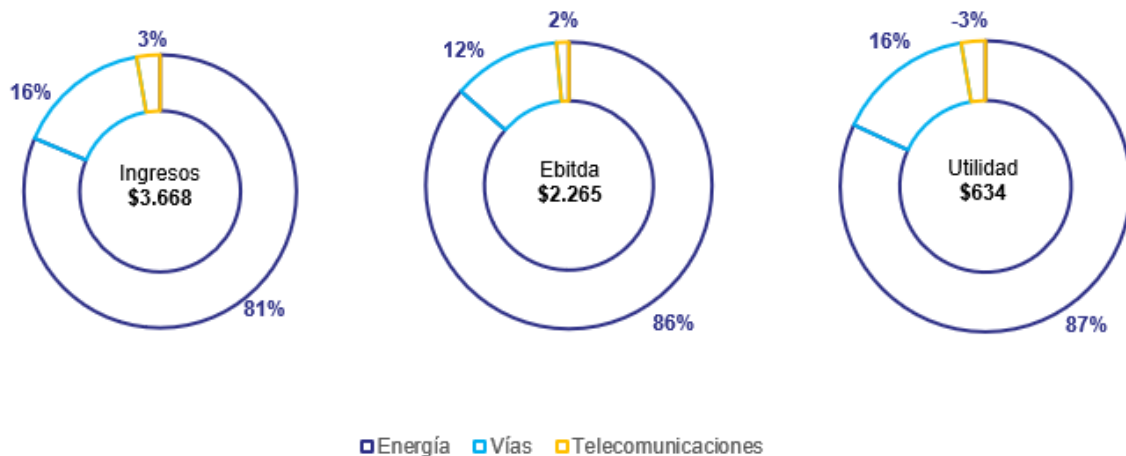
	1T24	1T23	Var.\$	Var.%
Ingresos operacionales - IFRS	3.668	3.912	(244)	-6%
(-) Ingresos de construcción en concesiones	(1.004)	(884)	(120)	14%
(-) Rendimiento financiero y corrección monetaria del activo contractual (Brasil)	(820)	(1.013)	193	-19%
(+) Ingresos de caja de los activos eléctricos (Brasil)	881	850	31	4%
(-) Rendimiento financiero y corrección monetaria activo financiero vías (Chile y Colombia)	(385)	(570)	185	-32%
(+) Recaudado de peajes y vigencias futuras (Chile y Colombia)	467	852	(385)	-45%
(-) Amortización de ingreso diferido por IRUs (negocio Telco)	(7)	(8)	1	-13%
(-) Amortización de ingreso diferido de algunas UPMEs	(4)	(4)	-	0%
(+) Ingresos de conexión por arrendamientos financieros de infraestructura eléctrica en Perú (retiro IFRS 16 para arrendadores)	24	13	11	85%
(+/-) Otros	12	8	4	33%
Ingresos operacionales - Ajustados	2.832	3.156	(324)	-10%
AOM – IFRS (incluye impuestos de operación)	(708)	(729)	21	-3%
(-) Pagos por uso de infraestructura preexistente (Chile, vías)	(61)	(109)	48	-44%
(-) AOM por arrendamientos (Retiro IFRS 16 para arrendatarios)	(22)	(26)	4	-15%
(-) Pagos por mantenimientos mayores de energía en Perú	(11)	(9)	(2)	22%
(+) Capitalización de costos al activo de concesión	2	5	(3)	-60%
AOM - Ajustado (incluye impuestos de operación)	(800)	(868)	68	-8%
Otros ajustes a las cuentas IFRS para llegar al EBITDA Ajustado				
(-) Costos de construcción en concesiones - IFRS	(883)	(751)	(132)	18%
(+) Costos de construcción en concesiones - IFRS	883	751	132	18%
(+/-) Resultados de co-controladas y asociadas - IFRS	137	247	(110)	-45%
(+/-) Ajustes en resultados de co-controladas de CTEEP y TAESA	(77)	(173)	96	-55%
(+/-) Otros ingresos, neto - IFRS	10	5	5	100%
(+/-) Ajustes estados regulatorios - ANEEL: Baja de activos, impactos de PPA de adquisición de PBTE y SFEP y reajuste de los activos por RTP.	(17)	(8)	(9)	113%
(-) Provisiones - IFRS	(40)	(45)	5	-11%
(+) Retiro de causación de provisión de mantenimientos mayores de energía en Perú	8	11	(3)	-27%
(+) Otros impuestos de operación	81	73	8	11%
EBITDA Ajustado	2.134	2.398	(264)	-11%
EBITDA IFRS	2.265	2.712	(447)	-16%

Se destaca de las cifras financieras consolidadas *ajustados del 1T24*, frente al 1T23:

- Los *ingresos operacionales ajustados* cierran en \$2,8 billones, 10% menos que en el primer trimestre de 2023. Sin considerar el efecto por conversión, crecen 4% a marzo de 2024, impulsados principalmente por los proyectos de transmisión eléctrica que entraron en operación, el reperfilamiento de los ingresos de la RBSE en CTEEP, y por el efecto de los escaladores contractuales.
- El *AOM ajustado* cierra en \$800 mil millones, 8% menos que en el primer trimestre de 2023. Sin considerar el efecto por conversión, aumenta 8% a marzo de 2024, debido a los nuevos proyectos que entraron en operación, presiones inflacionarias y diferencia en cambio.
- El *EBITDA ajustado* cierra en \$2,1 billones, 11% menos frente al 1T23. Sin considerar el efecto por conversión, incrementa 2%. El margen EBITDA fue 75% vs. 76% del 1T23.

2. Resultados por negocio (IFRS y *Ajustados*)

Composición de los ingresos, EBITDA y utilidad, por negocios
Cifras IFRS, miles de millones de pesos



2.1 Transporte de energía

Hechos destacados del negocio:

- En Brasil, ISA CTEEP fue adjudicataria de ocho refuerzos a la red de transmisión, que en conjunto sumarán un CAPEX de BRL 57,4 millones (~\$44 mil millones).
- En Colombia, ISA fue adjudicataria de los proyectos⁸ segundo transformador en la Subestación Primavera y el cuarto transformador en la Subestación Sogamoso por la Unidad de Planeación Minero-Energética (UPME). Los proyectos adjudicados suman un CAPEX referencial USD 38 millones (~\$146 mil millones). Adicionalmente, Transelca firmó un contrato privado de conexión con ENEL para la ejecución del proyecto Guayepo III, que contempla la ampliación de la subestación Sabanalarga.
- Durante el trimestre entraron en operación: (i) en Colombia, la conexión al parque fotovoltaico Portón del Sol,⁹ que incorpora energías limpias provenientes de fuentes renovables; (ii) en Brasil, 14 refuerzos a la red de ISA CTEEP; (iii) en Chile, la ampliación de la subestación Nueva Pan de Azúcar; y iv) en Perú, la conexión al Puerto Chancay.

⁸ Diseño, construcción, operación y mantenimiento del segundo transformador a 500/230 kV en la subestación Primavera y el cuarto transformador Sogamoso. La fecha prevista de entrada en operación comercial es el 31 de octubre de 2025.

⁹ Conexión de la planta solar de 120 MW a la subestación Purnio a 230 mil voltios y al Sistema de Transmisión Nacional, a través de la construcción de un kilómetro de línea en circuito sencillo y una bahía de línea.

2.1.1 Estado de Resultados **IFRS** – Transporte de energía

Por los periodos de tres meses comprendidos entre enero y marzo de 2024 y 2023

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T24	1T23	Var\$ T	Var. %
Ingresos operacionales	2.984	2.962	22	1
Ingresos operacionales, sin construcción	2.177	2.332	(155)	(7)
AOM (incluye impuestos de operación)	(526)	(511)	(15)	3
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	1.651	1.821	(170)	(9)
<i>Margen EBIDA operacional</i>	76%	78%		
Ingreso construcción	807	630	177	28
(-) Costo construcción	(712)	(530)	(182)	34
Utilidad bruta de construcción	95	100	(5)	(5)
<i>Margen de construcción</i>	12%	16%		
EBIDA total (excluye provisiones)	1.746	1.921	(175)	(9)
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	59%	65%		
Resultados co-controladas y otros	154	250	(96)	(38)
Otros ingresos, neto	11	6	5	83
Provisiones	(28)	(35)	7	(20)
Impuestos de operación	(74)	(64)	(10)	16
EBITDA	1.957	2.206	(249)	(11)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	66%	74%		
Depreciaciones y deterioro	(214)	(226)	12	(5)
Impuestos de operación	(74)	(64)	(10)	16
EBIT	1.669	1.916	(247)	(13)
<i>Margen Operativo</i>	53%	60%		
Gastos financieros, netos	(409)	(410)	1	(0)
Utilidad antes de impuesto	1.260	1.506	(246)	(16)
Provisión impuesto renta	(246)	(261)	15	(6)
Utilidad antes de minoritario	1.014	1.245	(231)	(19)
Interés minoritario	(466)	(569)	103	(18)
Utilidad neta	548	676	(128)	(19)
Margen Neto	18%	23%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	1.862	2.106	(244)	(12)
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	86%	90%		

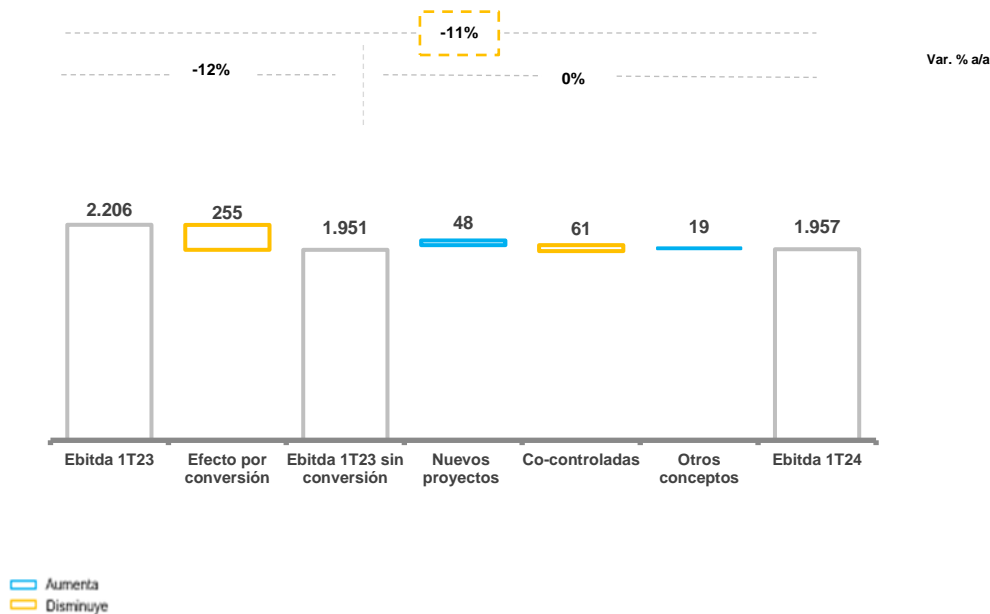
Variación del EBITDA **IFRS**, 1T23 – 1T24 - Transporte de energía

La variación en el EBITDA del negocio de transporte de energía se da por los mayores ingresos operacionales sin construcción, dado el efecto positivo de los escaladores contractuales en Colombia, Perú y Chile, además de la entrada en operación de nuevos proyectos en Colombia y Perú. También, en Colombia, 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. Lo anterior, compensado parcialmente por los menores rendimientos de la cuenta por cobrar de la RBSE dado los recaudos, en Brasil.

En la utilidad en construcción, el incremento se explica por el cambio en los márgenes de construcción¹⁰ y la energización de mejoras y refuerzos en Brasil; lo anterior, compensado por la menor actividad constructiva en Perú, dado los proyectos puestos en operación en el segundo semestre de 2023.

El aumento en el AOM se atribuye principalmente al efecto inflacionario en los costos, los servicios de personal, honorarios, gastos ambientales y sociales.

Los menores resultados de co-controladas relacionados con eficiencias en la construcción del proyecto Ivaí en 1T23, y a los efectos inflacionarios (IGPM, Índice General de precios de Mercado en Brasil), en Taesa.



Finalmente, la utilidad neta se ve impactada por el impuesto a las ganancias, originado en el impuesto diferido por la depreciación acelerada fiscal en Interchile.

2.1.2 Cifras **Ajustadas**¹¹ – Transporte de energía

EBITDA Ajustado – Transporte de Energía

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T24	1T23	Var.\$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	2.269	2.187	82	4
AOM (incluye impuestos de operación)	(542)	(521)	(21)	4
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	1.727	1.666	61	4
<i>Margen EBIDA operacional</i>	76%	76%		
Resultados co-controladas	76	77	(1)	-1
Otros ingresos, neto	(5)	(3)	(2)	-67
Provisiones	(20)	(22)	2	-9

¹⁰ 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. El cambio fue realizado en octubre de 2023.

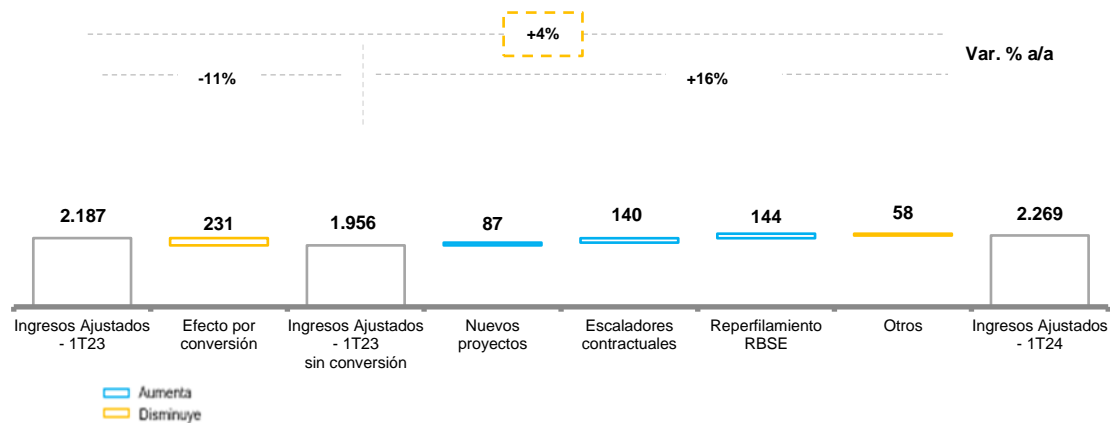
¹¹ Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado

	1T24	1T23	Var.\$	Var. %
Impuestos de operación	74	64	10	16
EBITDA	1.852	1.782	70	4
Margen EBITDA	82%	81%		

Variación de los *ingresos operacionales Ajustados*, 1T23 – 1T24 - Transporte de energía

El sentido de la variación de los *ingresos operacionales ajustados*, en cambio, es positiva, con un aumento del 4%. Sin el efecto por conversión, el incremento es del 16%, y se explica, por: (i) entrada en operación de proyectos, (ii) escaladores contractuales, (iii) incremento en los ingresos de la RBSE de CTEEP, debido al reperfilamiento que fue definido en 2021, y (iv) terminación de la aplicación de la resolución de disminución voluntaria de tarifas en Colombia en septiembre de 2023.

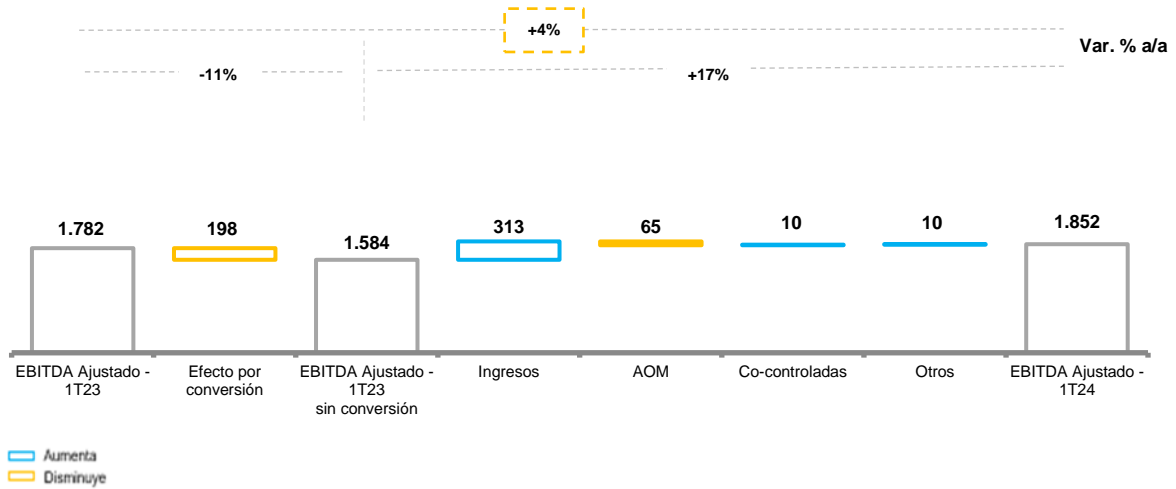
La variación incluye menores ingresos en Brasil por reajuste del ciclo de los ingresos 22/23 y 23/24, parcela variable y encargos regulatorios.



Variación del EBITDA *Ajustado*, 1T23 – 1T24 - Transporte de energía

El *EBITDA ajustado* aumenta 4%, y 17% sin efecto por conversión. El crecimiento del *EBITDA Ajustado*, sin conversión, es el resultado de un incremento en los *ingresos operacionales ajustados* de un 14%, según lo explicado previamente, sumado a los mayores resultados *ajustados* de co-controladas por el efecto de los escaladores contractuales en los ingresos. Además, en IE Madeira se presentaron menores gastos financieros por menor endeudamiento y menores gastos por acogimiento al programa Litigio Zero¹² en 1T23.

¹² Litigio Zero es un programa que permite renegociar las deudas tributarias a cambio del retiro de objeciones administrativas ante las autoridades tributarias. IE Madeira asumió el pago de un proceso tributario de renta federal que involucra el cálculo del IRPJ/CSLL por \$19 mil millones en el 1T23.



2.2 Vías

Hechos destacados del negocio:

- ISA ganó la licitación para rehabilitar, mejorar y mantener 246 Km de la vía Panamericana Este¹³. El Ministerio de Obras Públicas de Panamá (MOP) adjudicó en enero a INTERVIAL Chile este proyecto, que tiene una inversión referencial¹⁴ de USD \$283 millones (~\$1,1 billones). Se avanza con actividades previas a la construcción, tras la orden de inicio del proyecto en el primer trimestre.

2.2.1 Estado de Resultados **IFRS** - Vías

Por los periodos de tres meses comprendidos entre enero y marzo de 2024 y 2023

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T24	1T23	Var\$ T	Var. %
Ingresos operacionales	582	826	(244)	(30)
Ingresos operacionales, sin construcción	385	571	(186)	(33)
AOM (incluye impuestos de operación)	(122)	(146)	24	(16)
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	263	425	(162)	(38)
<i>Margen EBIDA operacional</i>	68%	74%		
Ingreso construcción	197	255	(58)	(23)
(-) Costo construcción	(170)	(221)	51	(23)
Utilidad bruta de construcción	27	34	(7)	(21)
<i>Margen de construcción</i>	14%	13%		
EBIDA total (excluye provisiones)	290	459	(169)	(37)
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	50%	56%		
Resultados co-controladas y otros	-	-	-	-
Otros ingresos, neto	(7)	(7)	-	-
Provisiones	(12)	(9)	(3)	33

¹³ Proyecto de 246 km de longitud, en calzada sencilla, que une la ciudad de Panamá con la población de Yaviza en la Provincia de Darién.

¹⁴ Cifra pública estimada por El Ministerio de Obras Públicas de Panamá (MOP).

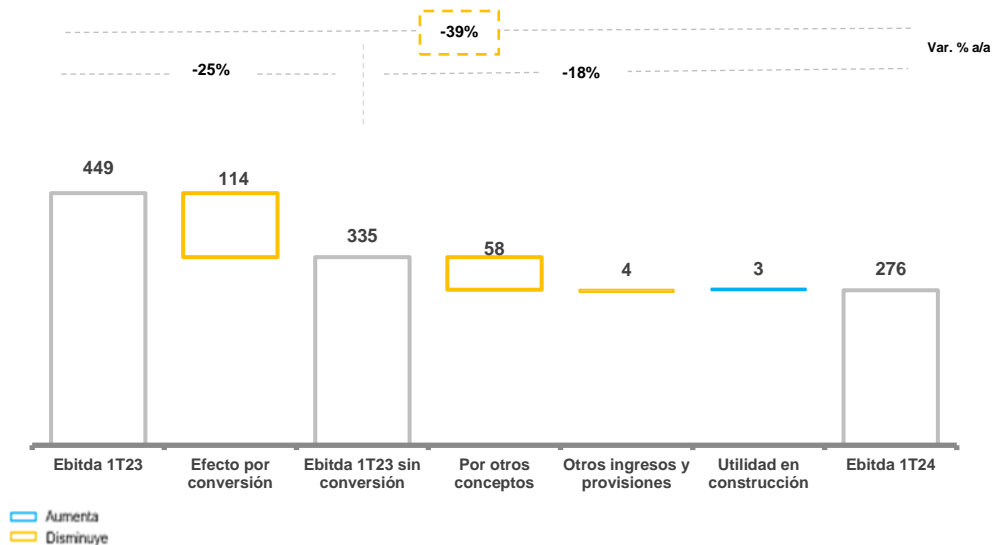
Por los periodos de tres meses comprendidos entre enero y marzo de 2024 y 2023

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T24	1T23	Var\$ T	Var. %
Impuestos de operación	(5)	(6)	1	(17)
EBITDA	276	449	(173)	(39)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	47%	54%		
Depreciaciones y deterioro	(6)	(9)	3	(33)
Impuestos de operación	(5)	(6)	1	(17)
EBIT	265	434	(169)	(39)
<i>Margen Operativo</i>	46%	53%		
Gastos financieros, netos	(129)	(214)	85	(40)
Utilidad antes de impuesto	136	220	(84)	(38)
Provisión impuesto renta	(32)	(63)	31	(49)
Utilidad antes de minoritario	104	157	(53)	(34)
Interés minoritario	(1)	(2)	1	(50)
Utilidad neta	103	155	(52)	(34)
Margen Neto	18%	19%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	249	415	(166)	(40)
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	65%	73%		

Variación del EBITDA IFRS, 1T23 – 1T24 - Vías

Cuando se compara el 1T24 con el 1T23, se observa una disminución en el EBITDA de 39%, que se explica principalmente por: (i) una revaluación del peso colombiano frente al peso chileno del 30%, (ii) el impacto de la corrección monetaria en los ingresos operacionales sin construcción que crecen a una tasa menor (UF 1T24: 0,8% vs. 1T23: 1,3%, y (iii) menores ingresos por la finalización de la concesión Ruta del Bosque en febrero de 2023.



2.2.2 Cifras **Ajustadas**¹⁵ - Vías

Estado de resultados **Ajustado** - Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T24	1T23	Var.\$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	468	853	(385)	-45
AOM (incluye impuestos de operación)	(185)	(257)	72	-28
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	283	596	(313)	-53
<i>Margen EBIDA operacional</i>	60%	70%		
Otros ingresos, neto	(6)	(7)	1	14
Provisiones	(12)	(9)	(3)	33
Impuestos de operación	5	6	(1)	-17
EBITDA	270	586	(316)	-54
<i>Margen EBITDA</i>	58%	69%		

Variación de los ingresos operacionales **Ajustados**, 1T23 – 1T24 - Vías

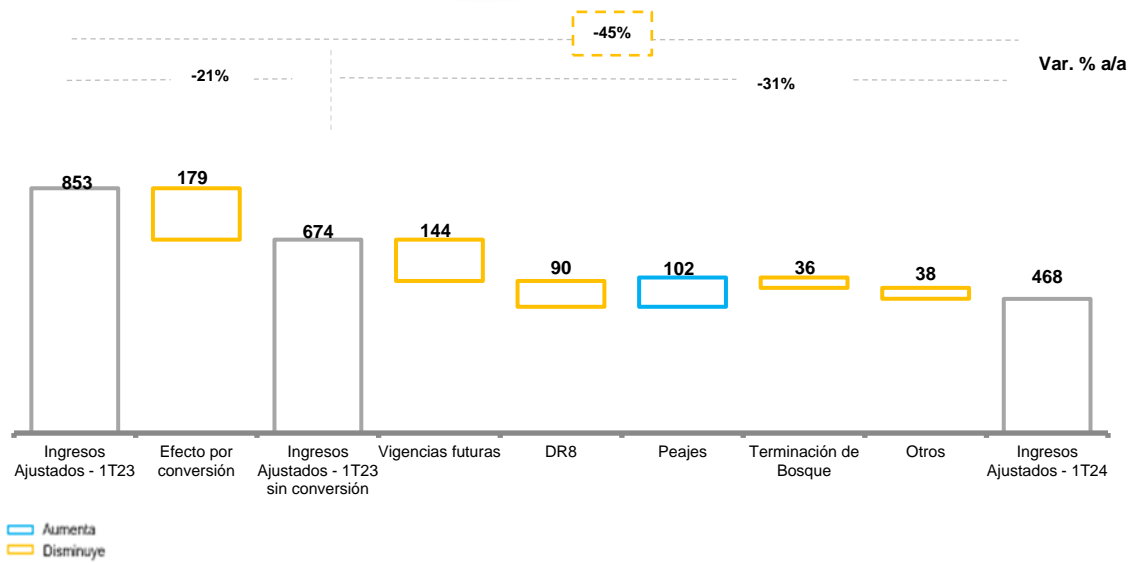
Los ingresos operacionales *ajustados* disminuyen 45%. El efecto por conversión explica una reducción de 21%. Excluyendo el efecto por conversión, hay dos eventos en Ruta Costera Colombia que explican una reducción adicional de \$234 mil millones:

- En 1T23 se recibieron \$144 mil millones correspondientes al pago del 67% de las vigencias futuras de 2022. Durante el 1T24, en cambio, no se registraron pagos de vigencias futuras.
- Adicionalmente, en 1T23, se recibieron \$90 mil millones correspondientes al Diferencial de Recaudo (DR8, programado para 2023), mecanismo de mitigación de riesgo de tráfico que recibe la concesionaria cada cinco años, a partir de 2023.

Así mismo, los ingresos disminuyen por la terminación de Ruta del Bosque en febrero de 2023 (\$36 mil millones) y la terminación de la aplicación del mecanismo de distribución de ingresos (MDI) en Ruta de la Araucanía, lo que implicó una devolución de \$38 mil millones al Ministerio de Obras Públicas.

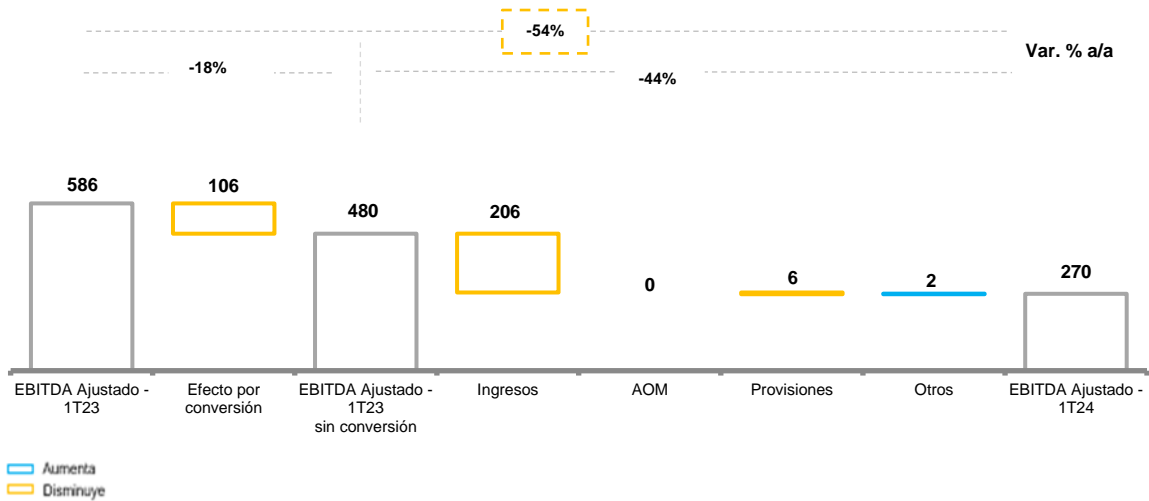
Lo anterior, se ve compensado por mayor recaudo de peajes y convenios complementarios por \$102 mil millones.

¹⁵ Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.



Variación del EBITDA *Ajustado*, 1T23 – 1T24 - Vías

El EBITDA *ajustado* de Vías disminuye 54% y sin efecto por conversión un 44%, debido a los efectos en ingresos explicados anteriormente, y al incremento de la provisión de cartera asociada al cobro de peajes de *Free Flow*¹⁶ en Ruta del Maipo en \$4 mil millones.



¹⁶ En español, flujo libre.

2.3. Telecomunicaciones

Hechos destacados del negocio:

- El primero de abril se cerró la venta de Internexa Brasil Operadora de Telecomunicações S.A. a Megatelecom Telecomunicações S.A, con un precio final de BRL 2.7 millones (~\$2,1 mil millones).
- En Colombia, InterNexa continúa trabajando en el proyecto ConectiVIDAd para Cambiar Vidas¹⁷, liderado por el MinTIC. Actualmente se está ejecutando la conexión en 38 municipios, con alcance para 144 mil hogares, donde InterNexa está proveyendo la red troncal que permitirá acercar la conectividad a las zonas definidas por el Ministerio.

2.3.1 Estado de Resultados **IFRS** - Telecomunicaciones

Por los periodos de tres meses comprendidos entre enero y marzo de 2024 y 2023

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

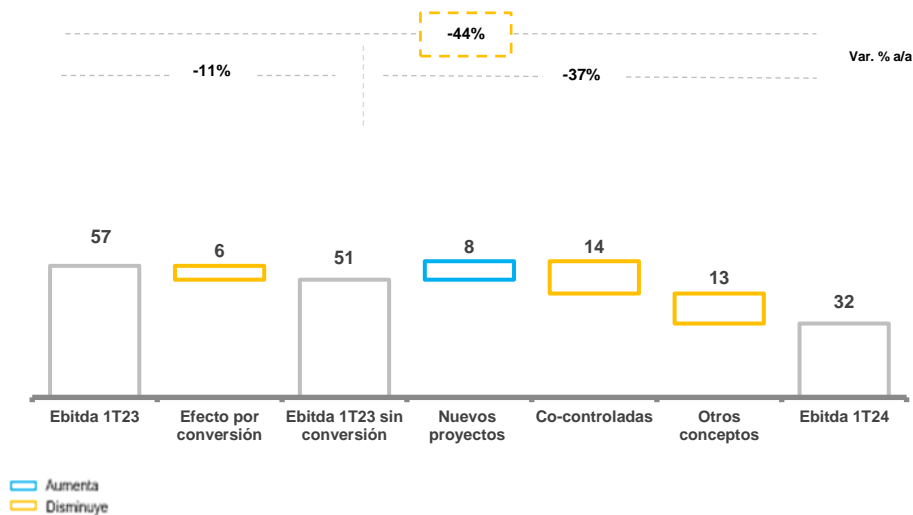
	1T24	1T23	Var\$ T	Var. %
Ingresos operacionales	102	124	(22)	(18)
Ingresos operacionales, sin construcción	102	124	(22)	(18)
AOM (incluye impuestos de operación)	(60)	(72)	12	(17)
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	42	52	(10)	(19)
<i>Margen EBIDA operacional</i>	41%	42%		
Resultados de asociadas	(17)	(3)	(14)	467
Otros ingresos, neto	6	6	-	-
Provisiones	(1)	(2)	1	(50)
Impuestos de operación	(2)	(4)	2	(50)
EBITDA	32	57	(25)	(44)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	31%	46%		
Depreciaciones y deterioro	(34)	(39)	5	(13)
Impuestos de operación	(2)	(4)	2	(50)
EBIT	(4)	14	(18)	(129)
<i>Margen Operativo</i>	-5%	12%		
Gastos financieros, netos	(11)	(12)	1	(8)
Utilidad antes de impuesto	(15)	2	(17)	(850)
Provisión impuesto renta	(2)	(5)	3	(60)
Utilidad antes de minoritario	(17)	(3)	(14)	467
Interés minoritario	-	-	-	-
Utilidad neta	(17)	(3)	(14)	467
Margen Neto	-17%	-2%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	32	57	(25)	(44)
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	31%	46%		

¹⁷ El 17 de octubre de 2023, se firmó el acuerdo entre el Ministerio TIC e InterNexa, para conectar a internet fijo, mediante el proyecto ConectiVIDAd para cambiar vidas.

Variación del EBITDA **IFRS**, 1T23 – 1T24 - Telecomunicaciones

En el 1T24, el segmento de telecomunicaciones presentó una disminución en el EBITDA, debido a la reducción en los ingresos por la venta de Internexa Brasil y la disminución en la base de clientes claves en Internexa Argentina y Chile. Lo anterior, compensado con el reconocimiento parcial del cargo de instalación del nuevo proyecto del cliente Concesionaria Línea de Transmisión La Niña, en Perú y el ingreso del plan nacional de conectividad, en Colombia.

Adicionalmente, la utilidad neta se ve disminuida por los menores resultados en asociadas por ATP, principalmente por efecto en diferencia en cambio.



2.3.2 Cifras **Ajustadas**¹⁸ - Telecomunicaciones

Estado de resultados **Ajustado** - Telecomunicaciones

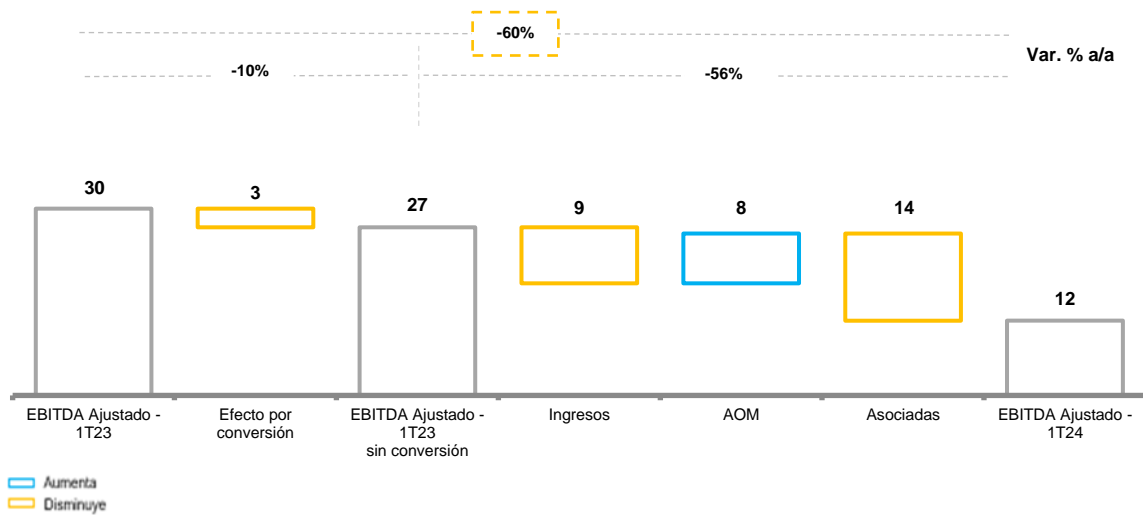
Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T24	1T23	Var.\$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	95	116	(21)	-18
AOM (incluye impuestos de operación)	(73)	(90)	17	-19
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	22	26	(4)	-15
<i>Margen EBIDA operacional</i>	23%	22%		
Resultados en asociadas	(17)	(3)	(14)	-467
Otros ingresos, neto	6	6	-	0
Provisiones	(1)	(2)	1	-50
Impuestos de operación	2	3	(1)	-33
EBITDA	12	30	(18)	-60
<i>Margen EBITDA</i>	13%	26%		

¹⁸ Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

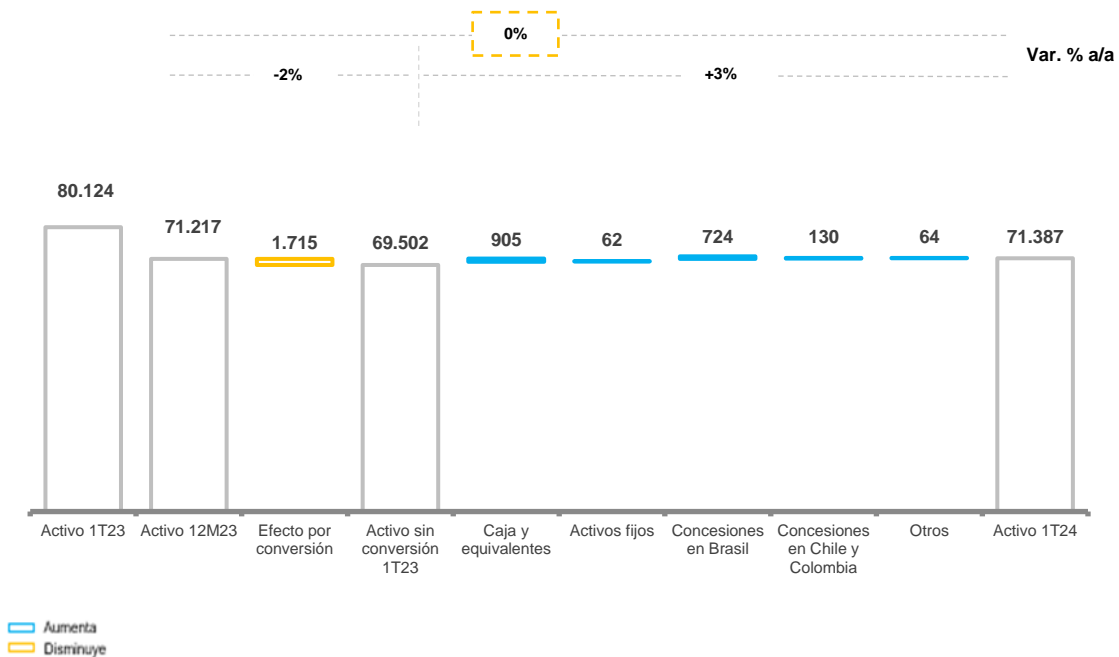
Variación del EBITDA *Ajustado*, 1T23 – 1T24 - Telecomunicaciones

EL EBITDA *Ajustado* de Telecomunicaciones comprende la venta de Internexa Brasil Operadora que implicó menores ingresos y menor AOM por \$14 mil millones. Así mismo, la disminución en los resultados en asociadas, mencionado anteriormente.



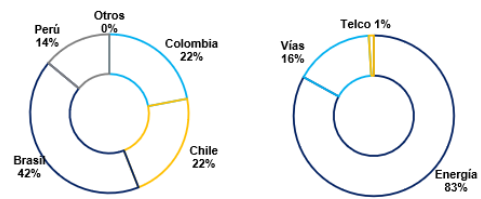
3. Balance General

Activos

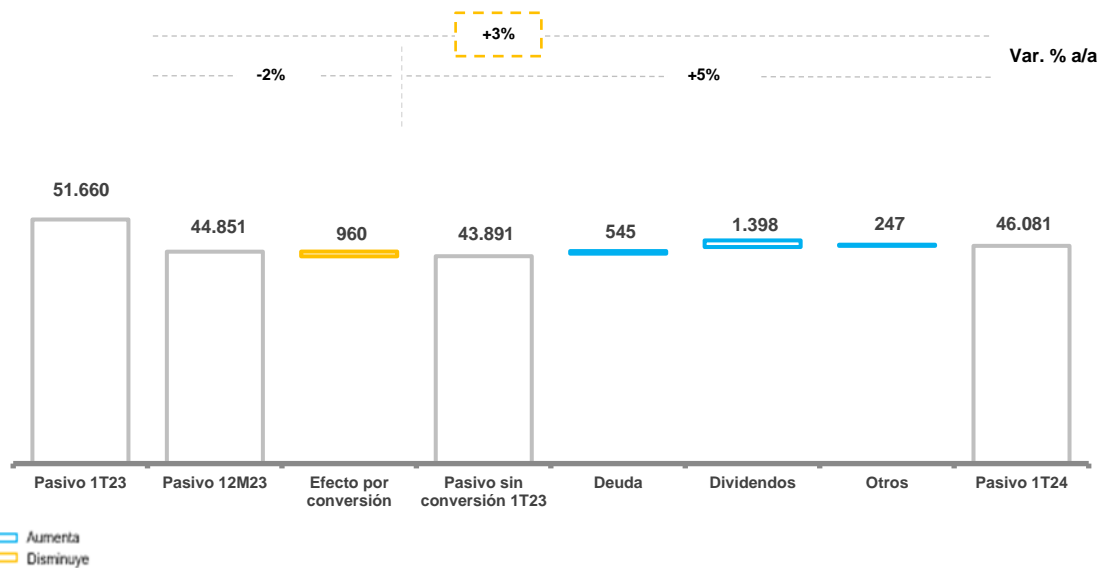


El crecimiento en los activos de ISA está impulsado por el crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos de energía, el avance de la construcción y los mayores rendimientos de las concesiones.

Por país y negocio a Mar.24



Pasivos¹⁹



La variación en los pasivos de ISA y sus empresas se explica por las necesidades de financiación y los dividendos por pagar de ISA en el segundo semestre de 2024.

Patrimonio

El patrimonio de ISA cerró en \$15,2 billones, 7% menos (-\$869 mil millones) frente a diciembre de 2023, por el efecto por conversión a pesos colombianos en 2024 y los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas del 21 de marzo de ese año.

El interés minoritario sumó \$10,1 billones, 3% más (\$270 mil millones) frente a diciembre de 2023, principalmente por las utilidades generadas en Brasil.

¹⁹ Los movimientos de deuda en esta gráfica están expresados usando la tasa de cambio de fin del periodo 1T24. Por lo tanto, la variación refleja los desembolsos y las amortizaciones ocurridas dentro del periodo. Esta cifra difiere de la presentada en el Estado de Flujo de Efectivo, por efecto anteriormente mencionado.

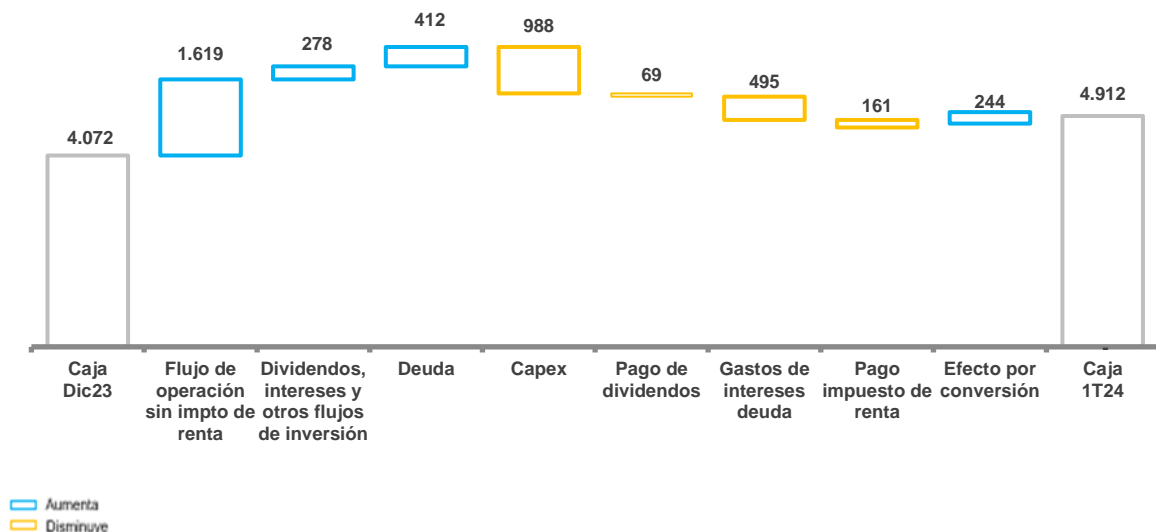
4. Flujo de Efectivo

El saldo inicial de caja en 2024 se ubicó en \$4,1 billones²⁰. Durante el periodo se generaron flujos de efectivo de operación, sin impuesto de renta por \$1,6 billones, se recibieron dividendos e intereses por \$278 mil millones y se incrementó el endeudamiento en \$412 mil millones (desembolsos por \$1,1 billones y amortizaciones por \$686 mil millones).

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- CAPEX por \$988 mil millones.
- Gasto por intereses financieros por \$495 mil millones.
- Pago de impuesto de renta por \$161 mil millones.

A marzo de 2024, la caja se ubicó en \$4,9 billones, 21% más que en diciembre de 2023.



Considerando otros activos financieros corrientes (\$1,5 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 \$6,4 billones.

5. Deuda

Al cierre del 1T24, el saldo de la deuda fue de \$31 billones²¹, \$59 mil millones (0,2%) menos que el cierre del 2023, explicado por la apreciación del peso colombiano. Los movimientos en el saldo de la deuda, que corresponden al neto de desembolsos de bonos y obligaciones financieras, ascienden a \$412 mil millones.

²⁰ Efectivo y equivalente de efectivo, al cierre de diciembre 31 de 2023.

²¹ 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.

Los principales movimientos en el trimestre se resumen a continuación:

En Colombia se presentó una disminución neta de la deuda en \$205 mil millones, por la amortización de un bono de ISA por \$115 mil millones, cuyo vencimiento se tenía previsto para febrero de 2024, y la amortización de obligaciones financieras en Ruta Costera e Internexa por \$90 mil millones.

En Brasil se presenta un incremento neto de la deuda por \$674 mil millones, que corresponde al neto entre: (i) la 15ª emisión de *debentures* por BRL1.300 millones (~\$1 billón) de ISA CTEEP, que serán destinados a cubrir las necesidades de inversiones en el portafolio de proyectos, y (ii) el pago de la 5ª emisión de *debentures* por BRL 422 millones (~\$325 mil millones).

En Chile, se recibieron desembolsos destinados a la continuidad de la construcción de concesión Ruta del Loa por UF 422,5 mil (~\$63 mil millones) y CLP 3.5 mil millones (~\$14 mil millones). Por otra parte, se realizó la amortización de obligaciones financieras de Ruta de los Ríos por UF 431 mil (~\$63 mil millones), e Internexa por CLP 280 millones (~\$1,1 mil millones).

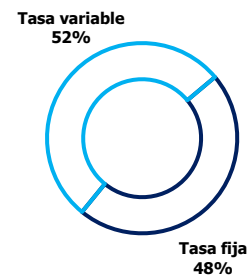
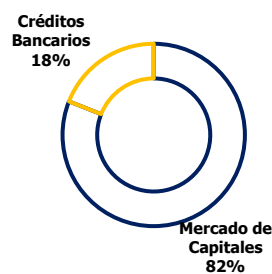
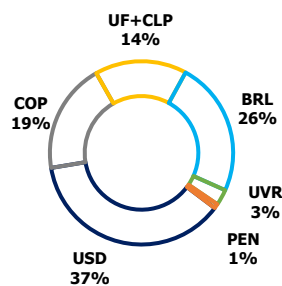
En Perú, ISA REP e Internexa Perú amortizaron obligaciones financieras por USD18 millones (~\$70 mil millones).

Para el 1T24, el portafolio de deuda de ISA consolidado tiene una vida media de 9,5 años, acorde con la naturaleza de largo plazo de sus negocios.

El indicador Deuda / EBITDA cerró en 3,5x, con un leve incremento en comparación con el cierre de 2023 (3,4x). El indicador mantiene la flexibilidad financiera de ISA, al ubicarse por debajo del máximo indicador sugerido por las calificadoras de riesgos, lo cual permite continuar con el crecimiento.

En marzo de 2024, las calificadoras de riesgos Fitch Ratings y Moody's actualizaron la calificación de riesgo crediticio de ISA, ubicándose en BBB y Baa2, respectivamente, ambas en grado de inversión con perspectiva estable. Adicionalmente, Fitch Ratings otorgó rating AAA de corto y largo plazo al programa de bonos locales de ISA. Estas calificaciones reflejan el bajo perfil de riesgos de nuestros negocios.

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



6. Inversiones y proyectos

Inversiones

Durante el 1T24 se ejecutaron inversiones por \$988 mil millones²², cifra menor a la ejecución realizada en el 1T23 debido al efecto por conversión y a la etapa en la que se encuentran los proyectos, acorde al ciclo constructivo del primer trimestre. Con estas inversiones, ISA continúa fortaleciendo sus líneas de negocio, la red de transmisión en los países donde tiene presencia y permitiendo la conexión de fuentes de energía renovable no convencional al sistema de transmisión.

El CAPEX se distribuyó de la siguiente forma en el 1T24:

- Colombia representó 29% del total de inversiones de ISA. Se avanzó en la construcción de proyectos como Nueva Subestación Carrieles, La Loma – Sogamoso, Copey – Cuestecitas y Copey Fundación, entre otros proyectos. En el trimestre se energizó el proyecto Conexión Portón del Sol en la subestación Purnio.
- Brasil representó el 46%, con inversiones en un amplio portafolio de proyectos y refuerzos en construcción. Para el 1T24, entraron en operación 14 refuerzos a la red de ISA CTEEP.
- Chile representó el 13% de la ejecución de inversiones, así:
 - En transmisión de energía, se avanzó en la construcción de cuatro ampliaciones a la red de ISA Interchile. Por otra parte, entró en operación la ampliación a la SE Nueva Pan de Azúcar.
 - En vías, continuó la ejecución del tramo A del proyecto Ruta del Loa y de las obras complementarias de seguridad normativa en las concesiones en Ruta del Maipo, Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos.
- En Perú se ejecutó el 10% de las inversiones, en refuerzos y ampliaciones, subestaciones asociadas a los proyectos en construcción.

En las empresas controladas por ISA, actualmente se avanza en la construcción de 34 proyectos. Los proyectos de transmisión de energía sumarán cerca de 5.400 km de línea, e intervenciones a 407 km de vías, incluidos 246 km de la rehabilitación, mejora y mantenimiento de la carretera Panamericana Este. Estos proyectos, una vez entren en operación, generarán nuevos ingresos anuales de aproximadamente \$1,7 billones (COP equivalentes).

Adicionalmente, se avanza en la construcción de dos proyectos, que ISA no controla, ni consolida y, por lo tanto, se reconocen en los estados financieros de ISA consolidados por el método de participación patrimonial:

²² Se incluye inversiones de XM en el sistema.

- En Chile, Kimal Lo-Aguirre, que se desarrolla 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 (~\$ 7,7 billones), y sus ingresos anuales, una vez entre en operación, serán de USD 130 millones de 2023 (~\$ 500 mil millones).
- En Perú, en el 1T24 se avanzó en estudios de campo, ingeniería de diseño de líneas y subestaciones, procesos de contratación de bienes, servicios y predial del proyecto TOCE CEPI. Este proyecto se desarrolla a través de la sociedad Consorcio Eléctrico Yapay S.A., cuya propiedad es 50% de ISA, y 50% de GEB.²³ El CAPEX referencial de este proyecto es de USD 833 millones (~\$3,2 billones) y sus ingresos anuales estimados serán de USD 83,5 millones (~\$327 mil millones).

La siguiente tabla presenta el valor de la inversión ejecutada en el 1T24, discriminada por país:

Inversión ejecutada en 1T24

Miles de millones de COP	1T24	Part %
Colombia	281	29
Chile	133	13
Brasil	458	46
Perú	96	10
Otros	20	2
TOTAL	988	100

7. ASG

ISA hace parte del *S&P Global Sustainability Yearbook* por su desempeño en sostenibilidad

ISA y sus empresas hacen parte del *S&P Global Sustainability Yearbook*, ubicándose como una de las compañías más sostenibles dentro de su industria, ocupando el puesto 15 en el ranking de empresas de servicios públicos de energía eléctrica en el mundo, en la que se evaluaron 274 empresas del sector. El *Global Sustainability Yearbook* hace parte de la familia de índices S&P, que durante los últimos 24 años se ha convertido en la base de datos líder a nivel mundial en temas de sostenibilidad corporativa.

ISA presentó tres proyectos bajo el mecanismo de Obras por Impuestos

Durante el 1T24, se presentaron tres proyectos en el marco de Obras por Impuestos por un valor de ~\$15 mil millones. Este mecanismo busca aportar al cierre de brechas socioeconómicas y al desarrollo de los municipios más afectados por la pobreza y la violencia en Colombia, a través de la ejecución de proyectos con impacto social y económico.

²³ 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.

Los proyectos presentados consisten en:

- Construcción de soluciones solares fotovoltaicas para las comunidades rurales y dispersas de las Zonas no Interconectadas (ZNI) del municipio de Bosconia, al noroccidente de departamento de Cesar.
- Adquisición de maquinaria para la atención a emergencias y desastres en el municipio de Rioblanco, en el departamento de Tolima.
- Suministro e instalación de paneles solares para viviendas en el sector rural en el Bajo Cauca, en el departamento de Antioquia.

8. Resultados financieros individuales

Los resultados financieros individuales, comparativos entre el primer trimestre de 2024 y 2023 se encuentran en las tablas 6, 7 y 8 de los anexos.

Tabla 1. Ingresos consolidados

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

Por país						
Operacionales	1T24	%	1T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	918	25	846	22	72	9
Chile	611	17	862	22	(251)	(29)
Brasil	1.572	43	1.490	38	82	6
Perú	553	15	687	18	(134)	(20)
Otro	14	-	27	-	(13)	(48)
Total	3.668	100	3.912	100	(244)	(6)

Sin construcción	1T24	%	1T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	915	34	843	28	72	9
Chile	416	16	610	20	(194)	(32)
Brasil	820	31	1.029	34	(209)	(20)
Perú	499	19	518	17	(19)	(4)
Otro	14	-	27	1	(13)	(48)
Total	2.664	100	3.027	100	(363)	(12)

Ingresos operacionales, sin construcción - Transmisión de energía						
Operacionales	1T24	%	1T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	778	36	699	30	79	11
Chile	103	5	119	5	(16)	(13)
Brasil	820	38	1.013	43	(193)	(19)
Perú	466	21	481	21	(15)	(3)
Otro	10	-	20	1	(10)	(50)
Total	2.177	100	2.332	100	(155)	(7)

Tabla 2. Costos de construcción y AOM

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

Por país						
Construcción y AOM	1T24	%	1T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	351	22	289	20	62	21
Chile	296	19	382	26	(86)	(23)
Brasil	801	50	548	37	253	46
Perú	134	8	244	16	(110)	(45)
Otro	8	1	17	1	(9)	(53)
Total	1.590	100	1.480	100	110	7

AOM	1T24	%	1T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	349	49	286	39	63	22
Chile	127	18	163	22	(36)	(22)
Brasil	141	20	165	23	(24)	(15)
Perú	83	12	98	14	(15)	(15)
Otro	8	1	17	2	(9)	(53)
Total	708	100	729	100	(21)	(3)

Tabla 3. Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses comprendidos entre enero y marzo de 2024 y 2023, y por los periodos de tres meses terminados en marzo de 2024 y 2023.

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

	1T24	1T23	Var\$	Var. %
Ingresos operacionales	3.668	3.912	(244)	(6)
Ingresos operacionales, sin construcción	2.664	3.027	(363)	(12)
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(708)	(729)	21	(3)
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	1.956	2.298	(342)	(15)
<i>Margen EBIDA operacional</i>	73%	76%		
Ingreso construcción	1.004	885	119	13
(-) Costo construcción	(882)	(751)	(131)	17
Utilidad bruta de construcción	122	134	(12)	(9)
<i>Margen de construcción</i>	12%	15%		
EBIDA total (excluye provisiones)	2.078	2.432	(354)	(15)
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	57%	62%		
Resultados co-controladas	137	247	(110)	(45)
Otros ingresos, neto	10	5	5	100
Impuestos de operación	(41)	(46)	5	(11)
Provisiones ²⁴	(81)	(74)	(7)	9
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	2.265	2.712	(447)	(16)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	62%	69%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor ²⁵	(254)	(274)	20	(7)
Impuestos de operación	(81)	(74)	(7)	9
EBIT	1.930	2.364	(434)	(18)
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	51%	57%		
Gastos financieros, netos	(549)	(636)	87	(14)
Utilidad antes de impuesto	1.381	1.728	(347)	(20)
Provisión impuesto renta	(280)	(329)	49	(15)
Utilidad antes de minoritario	1.101	1.399	(298)	(21)
Interés minoritario	(467)	(571)	104	(18)
Utilidad neta	634	828	(194)	(23)
<i>Margen Neto</i>	17%	21%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	2.143	2.578	(435)	(17)
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	80%	85%		

²⁴ Incluye gastos por concepto de provisiones, deterioro de valor deudores y otras cuentas por cobrar, deterioro de inventarios y gasto por cálculo actuarial.

²⁵ Incluye el deterioro de valor de activos no corrientes no financieros.

Estado de resultados consolidado

Por los periodos de 12 meses terminados en marzo de 2024 y 2023.

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

	12M Mar 24	12M Mar 23	Var\$ 12M	Var. %
Ingresos operacionales	13.924	14.502	(578)	(4)
Ingresos operacionales, sin construcción	10.655	11.044	(389)	(4)
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(2.979)	(2.719)	(260)	10
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	7.676	8.325	(649)	(8)
<i>Margen EBIDA operacional</i>	72%	75%		
Ingreso construcción	3.269	3.458	(189)	(6)
(-) Costo construcción	(2.731)	(3.134)	403	(13)
Utilidad bruta de construcción	538	324	214	66
<i>Margen de construcción</i>	16%	9%		
EBIDA total (excluye provisiones)	8.214	8.649	(435)	(5)
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	59%	60%		
Resultados co-controladas	420	614	(194)	(32)
Otros ingresos, neto	(193)	(194)	1	(1)
Impuestos de operación	(28)	31	(59)	(190)
Provisiones	(255)	(208)	(47)	23
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	8.668	9.308	(640)	(7)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	62%	64%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor	(1.247)	(1.131)	(116)	10
Impuestos de operación	(255)	(208)	(47)	23
EBIT	7.166	7.969	(803)	(10)
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	50%	53%		
Gastos financieros, netos	(2.082)	(2.594)	512	(20)
Utilidad antes de impuesto	5.084	5.375	(291)	(5)
Provisión impuesto renta	(1.080)	(1.051)	(29)	3
Utilidad antes de minoritario	4.004	4.324	(320)	(7)
Interés minoritario	(1.731)	(1.724)	(7)	-
Utilidad neta	2.273	2.600	(327)	(13)
<i>Margen Neto</i>	16%	18%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	8.130	8.984	(854)	(10)
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	76%	81%		

Tabla 4. Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2024 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2023 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Mar. 24	Part. %	2023	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.912	7	4.072	840	21
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	5.320	7	5.554	(234)	(4)
Otros activos financieros	1.474	2	1.571	(97)	(6)
Impuestos corrientes	652	1	649	3	1
Inventarios	172	-	228	(56)	(25)
Activos no financieros	315	-	334	(19)	(6)
Activo corriente	12.845	18	12.408	437	4
Efectivo restringido	145	-	68	77	113
Impuestos no corrientes	21	-	7	14	200
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.611	6	4.617	(6)	(0)
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	28.676	40	29.135	(459)	(2)
Otros activos financieros	20	-	19	1	5
Inventarios, neto	178	-	164	14	9
Propiedad, planta y equipo, neto	14.364	20	14.261	103	1
Intangibles, neto	10.226	14	10.237	(11)	(0)
Activos no financieros	165	-	158	7	4
Impuesto diferido	136	-	143	(7)	(5)
Activo no corriente	58.542	82	58.809	(267)	(1)
TOTAL ACTIVO	71.387	100	71.217	170	0
Pasivos financieros	1.981	3	2.477	(496)	(20)
Cuentas por pagar	2.969	4	1.682	1.287	77
Beneficios a los empleados	150	-	175	(25)	(14)
Impuestos corrientes	413	1	361	52	14
Provisiones	220	-	226	(6)	(3)
Pasivos no financieros	430	1	387	43	11
Pasivo corriente	6.163	9	5.308	855	16
Pasivos financieros	29.128	41	28.516	612	2
Cuentas por pagar	168	-	160	8	5
Impuestos no corrientes	1.659	2	1.613	46	3
Beneficios a los empleados	731	1	732	(1)	(0)
Provisiones	554	1	554	0	-
Pasivos no financieros	1.219	2	1.385	(166)	(12)
Impuesto diferido	6.459	9	6.583	(124)	(2)
Pasivo no corriente	39.918	56	39.543	375	1
TOTAL PASIVO	46.081	65	44.851	1.230	3
Capital suscrito y pagado	37	-	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	2	1.428	-	-
Reservas	9.181	13	7.953	1.228	15
Resultados acumulados	3.865	5	5.688	(1.823)	(32)
Otro resultado integral	677	1	1.179	(502)	(43)
Patrimonio de la controladora	15.188	21	16.285	(1.097)	(7)
Participaciones no controladoras	10.118	14	10.081	37	-
TOTAL PATRIMONIO	71.387	100	71.217	170	-

Tabla 5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023.

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

	3M23	3M22	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	634	828	(194)	(23)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	1.551	1.720	(169)	(10)
Pago de impuesto de renta	(161)	(131)	(30)	23
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(219)	(366)	147	(40)
Cambios netos en activos y pasivos	(347)	(686)	339	(49)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	1.458	1.365	93	7
CAPEX ²⁶	(988)	(1.284)	296	(23)
Dividendos e intereses recibidos	186	301	(115)	(38)
Venta de otros activos (Gestión de excedentes de liquidez)	92	837	(745)	(89)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión	(710)	(146)	(564)	386
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	1.098	1.211	(113)	(9)
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(686)	(555)	(131)	24
Intereses pagados	(473)	(532)	59	(11)
Dividendos pagados	(69)	-	(69)	100
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(22)	(26)	4	(15)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(152)	98	(250)	(255)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	596	1.317	(721)	(55)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	244	6	238	3.967
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	4.072	5.369	(1.297)	(24)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	4.912	6.692	(1.780)	(27)

²⁶ 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 enero y marzo de 2024 y 2023.

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

	1T24	1T23	Var\$ 3T	Var%
Ingresos operacionales	475	440	35	8
AOM (incluye impuestos de operación)	(79)	(71)	(8)	11
EBIDA total (excluye provisiones)	396	369	27	7
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	83%	84%		
Resultados co-controladas	517	691	(174)	(25)
Otros ingresos, neto	1	2	(1)	-
Impuestos de operación	24	20	4	20
Provisiones	(2)	(2)	-	-
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	936	1.080	(144)	(13)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	94%	95%		
Depreciaciones y amortizaciones	(59)	(55)	(4)	7
Impuestos de la operación	(24)	(20)	(4)	20
EBIT	853	1.005	(152)	(15)
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	86%	89%		
Gastos financieros, neto	(133)	(123)	(10)	8
Utilidad antes de impuestos	720	882	(162)	(18)
Impuesto de renta	(87)	(56)	(31)	55
Utilidad neta	633	826	(193)	(23)
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	64%	73%		



Estado de resultados ISA Individual

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

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

	12M Mar 24	12M Mar 23	Var\$ 12M	Var%
Ingresos operacionales	1.740	1.725	15	1
AOM (incluye impuestos de operación)	(237)	(186)	(51)	27
EBIDA total (excluye provisiones)	1.503	1.539	(36)	(2)
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	86%	89%		
Resultados co-controladas	1.866	2.031	(165)	(8)
Otros ingresos, neto	(3)	(2)	(1)	50
Impuestos de operación	2	4	(2)	(50)
Provisiones	(44)	(33)	(11)	33
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	3.412	3.605	(193)	(5)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	95%	96%		
Depreciaciones y amortizaciones	(239)	(215)	(24)	11
Impuestos de la operación	(44)	(33)	(11)	33
EBIT	3.129	3.357	(228)	(7)
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	87%	89%		
Gastos financieros, neto	(495)	(431)	(64)	15
Utilidad antes de impuestos	2.634	2.926	(292)	(10)
Impuesto de renta	(325)	(305)	(20)	7
Utilidad neta	2.309	2.621	(312)	(12)
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	64%	70%		

Tabla 7.

Estado de situación financiera ISA Individual

Al 31 de marzo de 2024 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2023 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Mar.24	Part. %	2023	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	502	2	489	13	3
Deudores y otras cuentas por cobrar	1.024	4	288	736	256
Impuestos corrientes	177	1	77	100	130
Activos no financieros	18	-	35	(17)	(49)
Activo corriente	1.721	7	889	832	94
Efectivo restringido	9	-	9	-	-
Deudores y otras cuentas por cobrar	30	-	27	3	11
Otros activos financieros	14	-	14	-	-
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	25.437	100	25.492	(55)	(3)
Pasivos financieros	395	4	258	137	53
Cuentas por pagar	1.444	15	181	1.263	698
Beneficios a empleados	16	-	13	3	23
Impuestos corrientes	78	1	93	(15)	(16)
Provisiones	60	1	46	14	30
Otros pasivos no financieros	16	-	2	14	700
Pasivo corriente	2.009	21	593	1.416	239
Pasivos financieros	5.659	59	4.733	926	20
Cuentas por pagar	223	2	337	(114)	(34)
Beneficios a los empleados	199	2	158	41	26
Provisiones	191	2	76	115	151
Otros pasivos no financieros	83	1	115	(32)	(28)
Impuesto diferido	1.190	12	1.031	159	15
Pasivo no corriente	7.545	78	6.450	1.095	17
TOTAL PASIVO	9.554	99	7.043	2.511	36
Capital suscrito y pagado	37	-	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	6	1.428	-	-
Reservas	9.181	37	7.691	1.490	19
Resultados acumulados	3.869	16	5.428	(1.559)	(29)
Otro resultado integral	675	(58)	3.865	(3.190)	(83)
TOTAL PATRIMONIO	15.190	1	18.449	(3.259)	(18)

Tabla 8. Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos terminados el 31 de marzo 2024 y 2023.

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

	3M24	3M23	Var. \$	Var. %
Utilidad neta	7	826	(193)	(23)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	(219)	(436)	217	(50)
Pago de impuesto de renta	(45)	(28)	(17)	61
Cambios netos en activos y pasivos	(16)	(81)	65	(80)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	353	281	72	26
CAPEX	(135)	(214)	79	(37)
Pagos para capitalizar o adquirir inversiones	(78)	-	(78)	-
Dividendos e intereses recibidos	3	68	(65)	(96)
Prestamos intercompany	(41)	-	(41)	-
Otras (salidas) entradas de efectivo	(1)	(1)	-	-
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de inversión	(252)	(147)	(105)	(133)
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	-	-	-	-
Pagos de bonos y obligaciones financieras	(115)	-	(115)	-
Intereses pagados	(113)	(99)	(14)	14
Dividendos pagados	-	-	-	-
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(6)	(1)	(5)	-
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(234)	(100)	(134)	134
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(133)	34	(167)	27
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	635	489	146	30
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	502	523	(21)	57

Tabla 9. Deuda consolidada²⁷

Al 31 de marzo de 2024 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2023 (auditado)

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

Negocio	Mar. 2024	Dic.2023	Var. \$	Var. %	
CHILE	8.694	9.138	-444	-5%	
Intervial	Vías	483	535	-52	
Ruta del Maipo	Vías	2.758	3.045	-287	-9%
Ruta de la Araucanía	Vías	291	321	-30	-9%
Ruta del Bosque	Vías	-	-	-	
Ruta de los Ríos	Vías	82	160	-78	-49%
Ruta del Loa	Vías	949	965	-17	-2%
Internexa en Chile	Telco	8	9	-2	-17%
Interchile	Energía	4.124	4.102	22	1%
COLOMBIA	8.517	8.694	-176	-2%	
ISA	Energía	5.919	6.024	-104	-2%
Costera	Vías	1.634	1.681	-47	
Transelca	Energía	769	769	-	0%
Internexa	Telco	195	220	-25	-11%
BRASIL	7.966	7.365	601	8%	
CTEEP	Energía	7.886	7.280	606	8%
IEMG	Energía	-	-	-	
IEPINHEIROS	Energía	-	-	-	
IE Serra Do Japi	Energía	-	-	-	
IENNE	Energía	80	85	-5	-6%
IESUL	Energía	-	-	-	
PBTE	Energía	-	-	-	
ISA Investimentos e Participações	Energía	-	-	-	
Internexa Brasil	Telco	-	-	-	
PERU	5.868	5.907	-39	-1%	
ISA Peru	Energía	531	529	2	0%
REP	Energía	909	971	-62	-6%
PDI	Energía	-	-	-	
Transmantaro	Energía	4.373	4.349	23	1%
Internexa en Perú	Telco	56	59	-2	-4%
TOTAL	31.046	31.105	-59	0%	

²⁷ Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en el estado de situación financiera consolidado, que se encuentra expresado al costo amortizado según las Normas IFRS. Incluido el efecto por conversión.

Tabla 10. Movimientos netos de deuda

Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	-	(115)	(115)
Costera	-	(65)	(65)
Transelca	-	-	-
Internexa	-	(25)	(25)
COLOMBIA	-	(205)	(205)
ISA Peru	-	-	-
REP	-	(67)	(67)
Yapay	-	-	-
PDI	-	-	-
Transmantaro	-	(3)	(3)
Internexa en Perú	-	-	-
PERÚ	-	(70)	(70)
CTEEP	1.021	(344)	677
IEPINHEIROS	-	-	-
IE Serra Do Japi	-	-	-
IENNE	-	(3)	(3)
IESUL	-	-	-
ISA Investimentos e Participações	-	-	-
Internexa Brasil	-	-	-
BRASIL	1.021	(347)	674
Intervial	-	-	-
Ruta del Maipo	-	-	-
Ruta de la Araucania	-	-	-
Ruta del Bosque	-	-	-
Ruta de los Rios	-	(63)	(63)
Ruta del Loa	77	-	77
Internexa en Chile	-	(1)	(1)
Interchile	-	-	-
CHILE	77	(64)	13
TOTAL	1.098	(686)	412

Tabla 11

Proyectos en construcción²⁸

Proyectos en ejecución			Fecha POC	
Filial	Nombre del proyecto		Trimestre /	año
Interchile (CL)	Nueva SE Seccionadora Nueva Lagunas y Línea Nueva Lagunas - Kimal.	2		2027
	Plan de Saneamiento Ambiental Plex 1 y Plex 2	4		2032
Conexión Energía (CL) ²⁹	Kimal-Lo Aguirre	2		2029
Consorcio Yapay (PER) ³⁰	Enlace a 500 kV Celendín-Piura, ampliaciones y SE asociadas	4		2028
	Enlace a 500 kV Huánuco-Tocache-Celendín-Trujillo, ampliaciones y SE asociadas	4		2028
Intercolombia (COL)	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a la subestación Nueva Cuestecitas	1		2025
	Incremento confiabilidad refinería Barrancabermeja - Ecopetrol	1		2025
	Renovación LT Bolívar Sabanalarga 220 kV y Bolívar Termocartagena 220 kV.	4		2024
	Conexión para la ampliación SE Caño Limón – Cuarto transformador	2		2024
	UPME 03-2021. Nueva SE Carreles 230 kV y líneas de transmisión asociadas	1		2025
	Conexión Proyecto Eólico Winpeshi SE Cuestecitas 220 kV			Por definir ³¹
	Conexión Oleoducto de Colombia a la subestación Caucasia 110 kV.	1		2025
	Renovación LT Chinú. Sabanalarga 1 a 500 kV. Tramo T983 a T1091	3		2025
	LT Copey - Cuestecitas y Copey - Fundación	3		2024
	Renovación subestación Betania 230/115 kV.	4		2025
	Renovación SE Comuneros	3		2024
	Renovación Subestación Esmeralda 230 kV.	1		2029
	Renovación Subestación Guatiguará 230 kV.	1		2025
	Renovación Subestación La Mesa 230 kV.	4		2027
	Renovación subestación San Mateo	1		2026
Transelca (COL)	Renovación de la Subestación 44/13.2 kV en la sede ISA Medellín.	3		2025
	UPME 04-2019 La Loma - Sogamoso 500 kV	4		2024
	Variante Línea de Transmisión Cartago - San Marcos 230 kV.	4		2024
	Conexión de estación de bombeo Cenit-Ecopetrol a SE el Copey 34,5 kV.	4		2024
	Ampliación subestación Copey 100 MVA y 5 MVA	1		2024
CTEEP (BR)	Mejora confiabilidad y reposición componentes Línea Sabanalarga – Ternium	4		2024
	IE Minuano (L1)	1		2025
	IE Riacho Grande	1		2026
	IE Piraquê	3		2027
	IE Jacarandá	1		2026
	Itatiaia	1		2029
CTM (PER)	Água Vermelha	3		2026
	Serra Dourada	1		2029
	Enlace Belaunde Terry – Tarapoto Norte, ampliaciones y SE 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
CTM (PER)	Enlace San José – Yarabamba, ampliaciones y subestaciones asociadas	2		2027
	Enlace 500 KV Nueva Yanango – Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas	1		2023 ³²

²⁸ Proyectos, cuyo desarrollo está a cargo de empresas en las cuales ISA tiene el control y realiza aportes de capital, como Conexión Energía y Consorcio Yapay. En la lista se excluyen los refuerzos y ampliaciones.

²⁹ 33% de ISA.

³⁰ 50% de ISA.

³¹ Proyecto terminado y pendiente por definir fecha energización.

³² Pendiente respuesta de ampliación de fecha POC por parte del concedente.

Anexo Técnico

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

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