

A vibrant, high-angle photograph of a woman with large, curly brown hair and a young girl with similar hair, both smiling and embracing each other. The woman is wearing a bright yellow long-sleeved shirt and blue jeans, while the girl is wearing a light green sleeveless top and pink pants. They are standing on a grassy hillside. In the background, there is a landscape with green trees, a dirt road, and several white wind turbines on a distant ridge under a clear blue sky. A large electrical transmission tower is visible in the lower right foreground.

Resultados financieros

Segundo trimestre de 2024

Medellín, Colombia, 31 de julio de 2024

Mensaje de la administración

Al cierre del segundo trimestre de 2024 hemos avanzado en los tres ejes de nuestra Estrategia ISA 2030, demostrando disciplina y consistencia en el cumplimiento de nuestros objetivos para la generación de valor sostenible. Observamos un avance significativo en las inversiones ejecutadas, realizando en el trimestre \$1,1 billones, alcanzando un total acumulado de \$2,1 billones a junio de 2024. Como resultado, nuestras inversiones comprometidas a 2030 llegaron a los \$28 billones.

El ebitda del segundo trimestre se situó en \$2,2 billones, un 7% superior respecto al mismo período del año anterior, sin considerar el efecto por conversión. Lo anterior, derivado principalmente por la entrada en operación de tres proyectos y 13 refuerzos, así como el efecto de los escaladores contractuales en nuestros ingresos.

Por su parte, la utilidad neta de 2T24 fue de \$708 mil millones; un 2% superior al reportado en el 2T23. Sin incluir el efecto por conversión, la utilidad neta creció 19%. El margen ebitda fue del 65% (80% sin construcción) y el margen neto pasó del 20% en 2T23 a 21% en este trimestre.

Nuestros ingresos continúan creciendo en las monedas con las que se remuneran los activos en cada país, gracias a la entrada en operación de nuevos proyectos y a los escaladores contractuales. Sin embargo, dada la conversión de los estados financieros de nuestras filiales a pesos colombianos se refleja una disminución de algunas de las cifras consolidadas.

En términos de deuda, en el segundo trimestre emitimos bonos por \$400.000 millones en el mercado local, con una sobredemanda de 3,3 veces, demostrando la confianza del mercado en el desarrollo de los negocios de ISA. Este programa contó con una calificación de riesgo crediticio AAA con perspectiva estable.

Otro de los grandes hitos del trimestre fue el reconocimiento realizado por ALAS20 a la compañía como una de las tres Empresas Líderes en Sustentabilidad. Este es un reconocimiento a la excelencia en la divulgación pública de información sobre sustentabilidad y prácticas medioambientales, sociales y económicas.

1. Resultados financieros

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), plataforma multilatin de transmisión de energía, vías e infraestructura digital, anunció los resultados financieros del segundo trimestre de 2024.

1.1. Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación últimos 12 meses a junio		
Tasas	6M24	2023	Var. %	6M24	6M23	Var. %	Indicador	2024	2023
	Cierre			Promedio					
COP / USD	4.148	3.822	9	3.921	4.599	(15)	IPP COL	0,0	7,0
REAL / USD	5,6	4,8	15	5,1	5,1	-	IPC COL	7,2	12,1
CLP / USD	944	877	8	941	806	17	IGPM BRL	2,5	(6,9)
COP / REAL	746	789	(6)	771	907	(15)	IPCA BRL	4,2	3,2
COP/ CLP	4,4	4,4	-	4,2	5,7	(27)	IPC Chile	4,4	7,6
							PPI Perú	2.0	4.2

En los resultados a junio de 2024, frente el mismo periodo de 2023, continuamos viendo un fortalecimiento relevante del peso colombiano frente a las monedas con más peso en los estados financieros de ISA, reflejando una disminución en las cifras consolidadas en pesos colombianos (efecto por conversión).

1.2. Resultados financieros IFRS consolidados

EBITDA IFRS

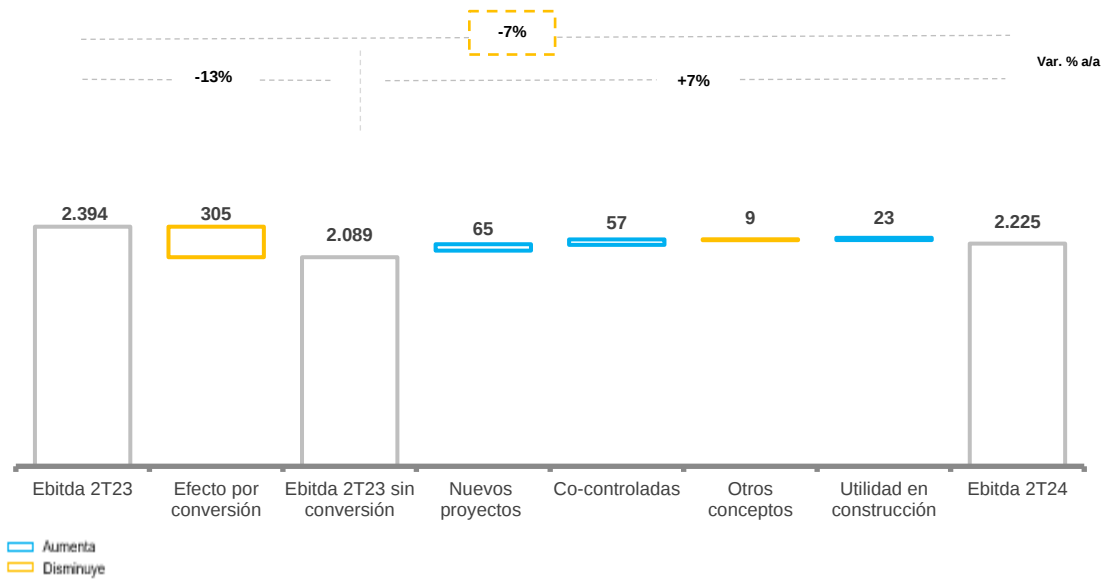
En el segundo trimestre de 2024, el EBITDA cerró en \$2,2 billones, 7% superior frente al mismo periodo del año anterior, sin considerar el efecto por conversión (\$305 mil millones). Al incluir el efecto por conversión, el EBITDA disminuye 7%. El margen EBITDA fue 65%¹, y 80%² sin construcción. La variación se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos³ que generan nuevos ingresos.

¹ 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.

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

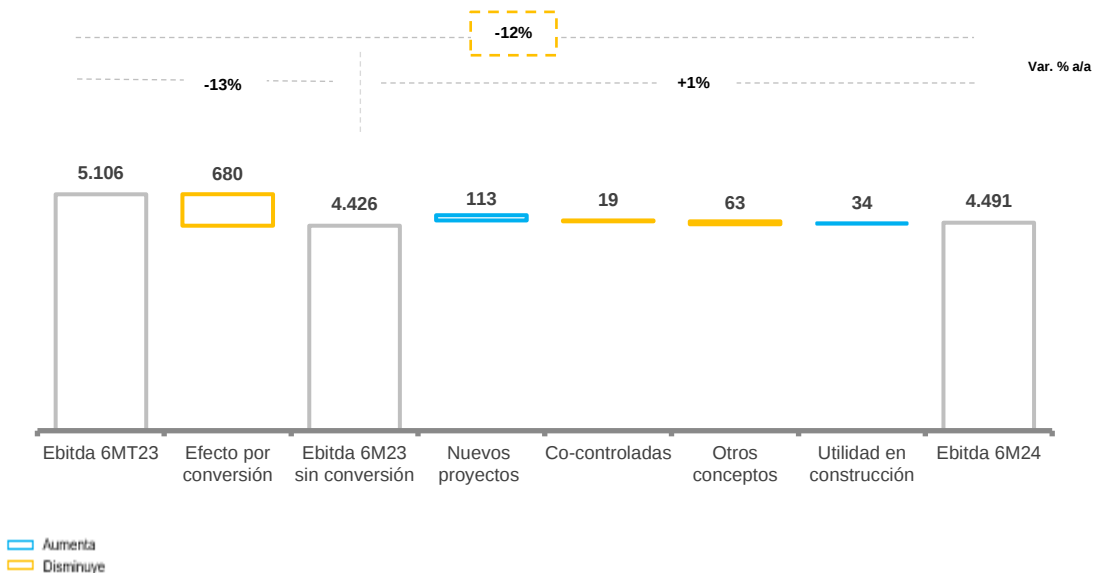
³ A partir del primero de julio de 2023, entraron en operación: (i) la conexión de la planta solar Nabusimake en la subestación Fundación, conexión de Guayepo Solar a la subestación Sabanalarga Bolívar y la conexión al parque fotovoltaico Portón del Sol, en Colombia; (ii) el 100% de IE Itaúnas, IE Triângulo Mineiro y 54 refuerzos a la red de ISA CTEEP, en Brasil; (iii) Proyecto COYA, las Subestaciones Chinchá Nueva y Nazca Nueva, Refuerzo 2 - Ampliación subestación Planicie e Interconexión Puerto Chancay, en Perú; y (iv) ampliación a la subestación Nueva Pan de Azúcar, los convenios complementarios en Ruta de los Ríos, en Chile. Adicionalmente, en 2T24 entró en operación (i) Conexión a la Subestación Caño Limón – Cuarto transformador, en Colombia; (ii) 13 refuerzos a la red de ISA CTEEP, en Brasil; (iii) un refuerzo a la Subestación Nueva Cardones, Subestación Nueva Maintencillo y Subestación Nueva Pan de Azúcar, en Chile; y (iv) la ampliación para el cambio de tensión del enlace Chilca – Planicie – Carabayllo, en Perú.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el acumulado a junio, el EBITDA alcanza \$4,5 billones, incrementando 1% sin el efecto por conversión. Al considerar el efecto por conversión (\$680 mil millones), el EBITDA disminuye 12%. El margen EBITDA fue 63%, y 80% sin construcción.

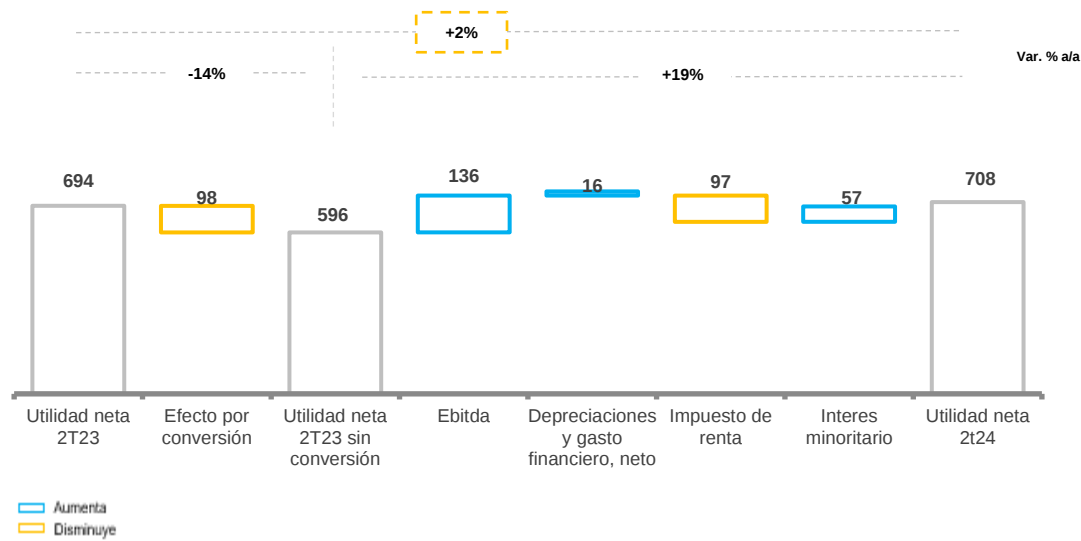
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Utilidad neta IFRS

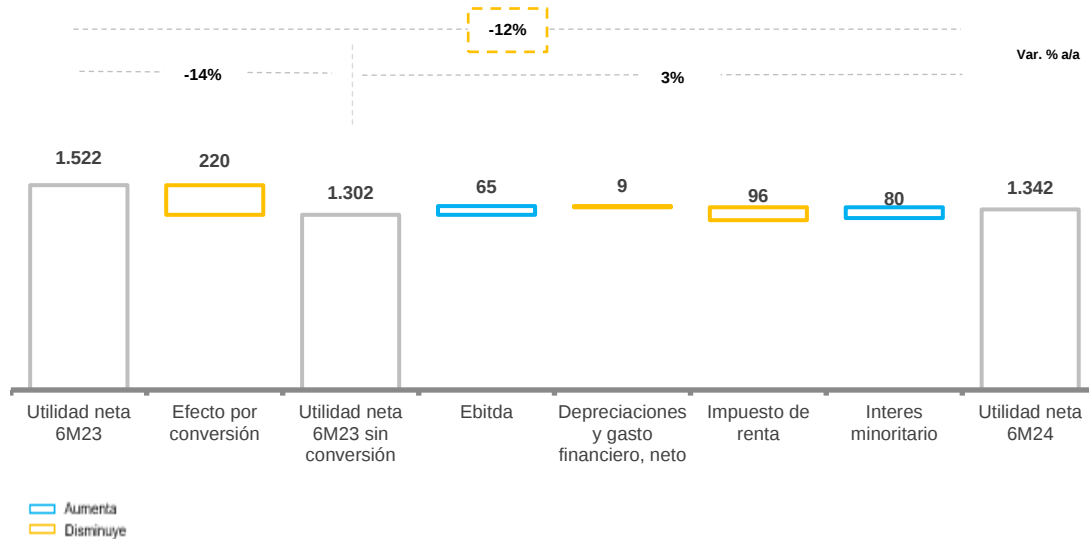
La utilidad neta del segundo trimestre ascendió a \$708 mil millones, 19% superior frente al 2T23 sin considerar el efecto por conversión (+2% incluyendo el efecto por conversión de \$98 mil millones). El margen neto fue de 21% frente a 20% en 2T23.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Para el acumulado, la utilidad neta de ISA cerró en \$1,3 billones con un margen neto de 19%. Sin considerar el efecto por conversión (\$220 mil millones), la utilidad sube 3% principalmente por los proyectos que entraron en operación desde julio del 2023, que generan nuevos ingresos.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



1.3. Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 2T24

- ISA colocó bonos por \$400.000 millones en el mercado local, que serán invertidos en el crecimiento de la compañía. El monto total tuvo una sobredemanda de 3,3 veces. En esta colocación fueron emitidas las subseries C6 y C15 del Décimo Sexto Tramo del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública de ISA. El programa tiene calificación AAA, con perspectiva estable.

- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público autorizó a ISA para celebrar una operación de manejo de deuda pública interna, buscando mejorar las condiciones de un crédito con Bancolombia, resaltando la disminución en la tasa de interés de IBR (6m) + 4,83% a IBR (6m) + 3%.
- ISA realizó el primero de tres pagos de dividendos que realizará la compañía en el 2024. El primer desembolso de dividendos fue por un monto de ~\$410 mil millones para la totalidad de las acciones ordinarias en circulación, equivalente a \$370 por acción (para un total anual de \$1.110 por acción).
- Se ejecutaron inversiones (CAPEX) por \$1,1 billones en el segundo trimestre de 2024, para un total acumulado a junio de 2024 de \$2,1 billones.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$33 billones⁴, 6% más que al cierre de 2023, explicado principalmente por la financiación del plan de inversiones, donde se destaca la emisión de *Debentures* en Brasil por BRL \$2 mil millones (\$1,8 billones).

El indicador Deuda bruta/ EBITDA cerró en 3,7x, frente a un indicador de 3,4x al cierre de 2023.

2. Resultados por negocio (IFRS)

Composición de los ingresos, EBITDA y utilidad, por negocios
Cifras acumuladas IFRS a junio de 2024, en miles de millones de pesos colombianos



2.1. Transporte de energía

Hechos destacados del negocio

- En Brasil, ISA CTEEP fue adjudicataria de 24 refuerzos a la red de transmisión, que en conjunto sumarán un CAPEX de BRL 704 millones (~\$542 mil millones).

⁴ 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.

- En Colombia, ISA firmó un contrato privado para la ejecución del proyecto de conexión Atlántico Photovoltaic⁵, que busca conectar una bahía en la subestación Sabanalarga 500Kv, en el departamento del Atlántico. Adicionalmente, ISA, a través de Transelca firmó un contrato de conexión a la planta fotovoltaica Valledupar I, II y III, en el departamento del Cesar.
- Durante el segundo trimestre entraron en operación: (i) en Colombia, el Cuarto transformador⁶ de la Subestación Caño Limón, ampliando la capacidad de transformación de 150 MVA a 200 MVA; (ii) en Brasil, 13 refuerzos a la red de ISA CTEEP; (iii) en Chile, instalación de los interruptores de potencia para la Subestación Nueva Cardones, Subestación Nueva Maintencillo y Subestación Nueva Pan de Azúcar; y iv) en Perú, el Refuerzo 1, reconfigurando la línea de transmisión Chilca – Planicie – Carabayllo, pasando de 2 circuitos de 220Kv a un circuito de 500 Kv.

Cifras financieras en IFRS – Transporte de energía

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2T24	2T23	Var. \$	Var. %	6M24	6M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	2.066	2.154	(88)	(4)	4.243	4.485	(242)	(5)
AOM (incluye impuestos de operación)	546	500	46	9	1.071	1.012	59	6
Utilidad bruta de construcción	110	105	5	5	205	205	-	-
Margen de construcción	17%	21%			14%	18%		
EBITDA	1.816	1.921	(105)	(5)	3.774	4.127	(353)	(9)
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)	67%	72%			66%	73%		
Utilidad neta	534	541	(7)	(2)	1.081	1.218	(137)	(11)
Margen Neto	20%	20%			19%	22%		

Variación del EBITDA, 2T24 y 6M24 frente al 2T23 y 6M23 - Transporte de energía

En el 2T24, incluyendo el efecto por conversión, el EBITDA del negocio de Transporte de Energía disminuye un 5%. Sin este efecto, el EBITDA aumenta 7% 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. Otro aspecto que ha tenido un efecto positivo en los resultados comparativos es 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. Esto se ve disminuido parcialmente por los menores rendimientos de la cuenta por cobrar de la RBSE dado los recaudos en Brasil. Asimismo, por el menor efecto del IPCA y un mayor superávit de los recaudos (parcela de ajuste) en 2023.

La variación incluye un incremento en la utilidad de construcción por las mayores inversiones en proyectos, refuerzos y mejoras y un cambio en los márgenes de construcción⁷ en Brasil. Además, de una variación positiva en los resultados de co-controladas por un evento no recurrente reconocido en el 2T23 en Taesa, relacionado

⁵ El contrato fue firmado en junio de 2024, con un CAPEX estimado de USD 19 millones (~\$74 mil millones).

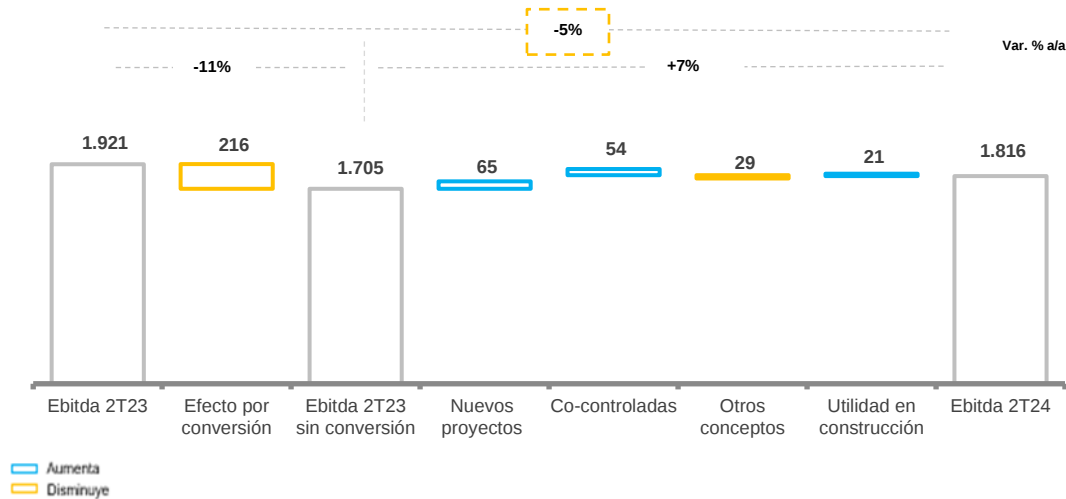
⁶ Este proyecto mejora la confiabilidad y capacidad del complejo petrolero Caño Limón y los municipios de Arauca y Arauquita.

⁷ Las inversiones en proyectos, refuerzos y mejoras tienen un margen de construcción ampliado, atribuido a las eficiencias alcanzadas en el proceso constructivo de CTEEP. En octubre de 2023, se realizó un ajuste en los márgenes de construcción.

con la reversión de una ganancia contable derivada de la adjudicación del lote 5 en la subasta de ANEEL de 2022.

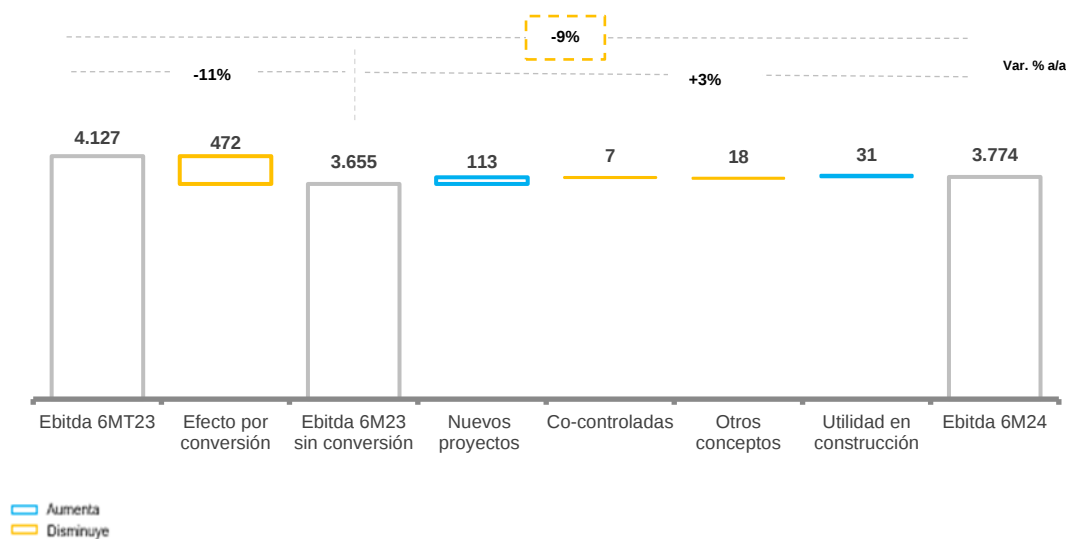
Se suma a lo anterior, el aumento en el AOM principalmente por el efecto inflacionario en los costos, la entrada en operación de proyectos y los servicios de personal y honorarios.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Respecto a los resultados **acumulados del primer semestre del 2024**, el EBITDA crece 3%, excluyendo el efecto por conversión (\$472 mil millones). Esto se explica principalmente por las mismas razones del trimestre indicadas anteriormente y los menores resultados de co- controladas que están relacionados con eficiencias en la construcción del proyecto Ivaí en el 1T23.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta, 2T24 y 6M24 frente al 2T23 y 6M23 - Transporte de energía

En el 2T24, la utilidad neta del negocio de Energía crece 11% sin el efecto por conversión (disminuye 2% incluyendo el efecto por conversión), debido a un mayor EBITDA y un menor gasto por diferencia en cambio de la deuda indexada a IPCA en Brasil. Lo anterior fue disminuido en parte por los mayores gastos por intereses derivados del endeudamiento; y el mayor impuesto a las ganancias. Este último originado en ISA, por i) la menor deducción especial⁸ por una menor ejecución de proyectos y ii) el mayor impuesto del exterior por los dividendos recibidos; y en ISA Inversiones Chile, por el cambio en las expectativas de recuperación de pérdidas fiscales en el impuesto diferido en 2023.

Respecto a los resultados a junio de 2024, la utilidad neta se mantiene, excluyendo el efecto por conversión.

2.2. Vías

Hechos destacados del negocio

- ISA, mediante el decreto supremo publicado el 4 de junio por el Ministerio de Obras Públicas de Chile (MOP), fue oficialmente adjudicada para diseñar, construir y operar la Ruta Orbital Sur que conectará la zona de occidente de Santiago de Chile con la concesión Ruta 78, Ruta 5 Sur y Ruta 79, facilitando la movilidad en una de las principales salidas de la capital chilena. Este proyecto cuenta con una inversión referencial⁹ de USD \$505 millones (~\$1,94 billones).

Cifras financieras en IFRS – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2T24	2T23	Var. \$	Var. %	6M24	6M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	429	545	(116)	(21)	814	1.116	(302)	(27)
AOM (incluye impuestos de operación)	122	134	(12)	(9)	244	279	(35)	(13)
Utilidad bruta de construcción	24	30	(6)	(20)	50	64	(14)	(22)
<i>Margen de construcción</i>	<i>13%</i>	<i>14%</i>			<i>13%</i>	<i>14%</i>		
EBITDA	358	420	(62)	(15)	634	869	(235)	(27)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	<i>59%</i>	<i>55%</i>			<i>53%</i>	<i>55%</i>		
Utilidad neta	162	177	(15)	(8)	265	331	(66)	(20)
<i>Margen Neto</i>	<i>27%</i>	<i>23%</i>			<i>22%</i>	<i>21%</i>		

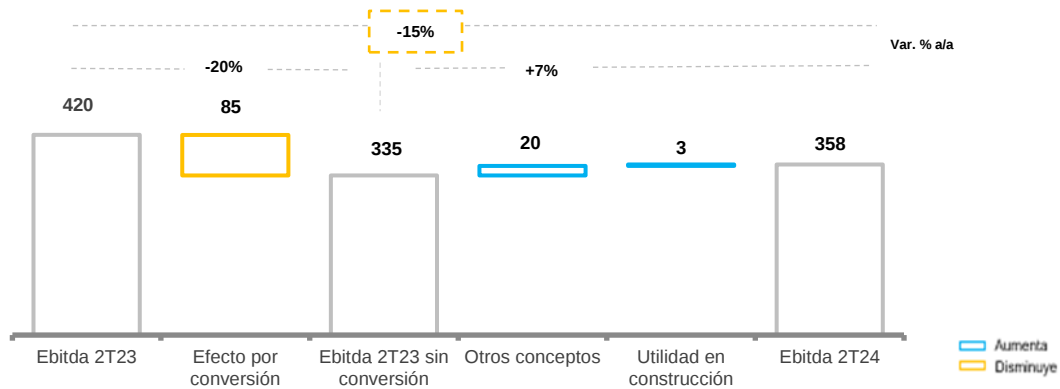
Variación del EBITDA IFRS, 2T24 y 6M24 frente al 2T23 y 6M23 - Vías

En el 2T24, incluyendo el efecto por conversión, el EBITDA del negocio de Vías disminuye un 15%. Sin este efecto, el EBITDA crece 7% principalmente por un ajuste en la provisión de incobrables de Ruta del Maipo, por garantía en los acuerdos con el Ministerio de Obras Públicas de Chile.

⁸ Por el Convenio de estabilidad Jurídica, ISA puede tomar como deducción el 40% de la inversión en activos fijos, activos fijos reales productivos.

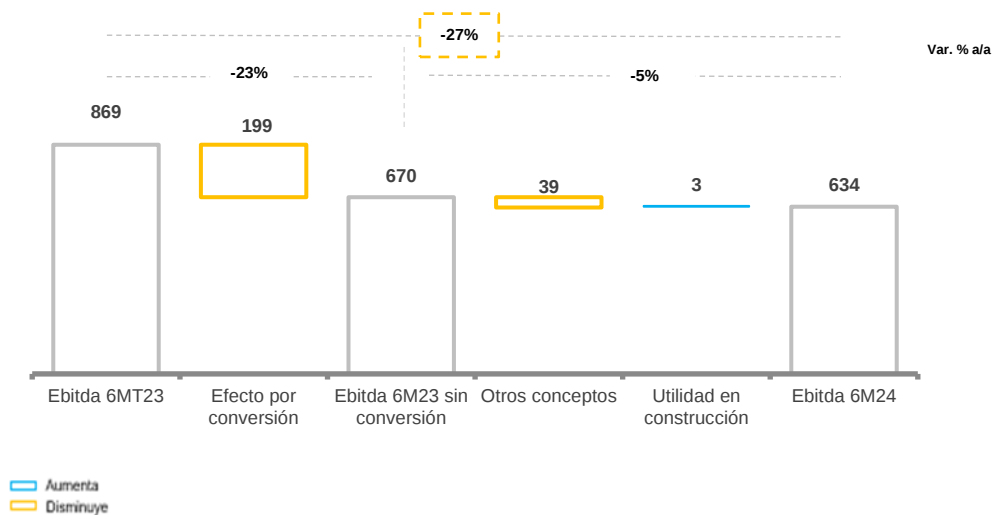
⁹ Cifra pública estimada por el Ministerio de Obras Públicas de Chile (MOP).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Respecto a los resultados **acumulados del primer semestre del 2024**, el EBITDA disminuye un 27% incluyendo el efecto por conversión, y un 5%, sin este efecto. La variación se explica por el impacto de la corrección monetaria en los ingresos operacionales sin construcción que crecen a menor tasa (UF 6M24: 2,1% vs. 6M23: 2,8%) y los menores rendimientos del activo financiero, dada la disminución de la cuenta por cobrar por el avance del tiempo concesionado. Esto fue compensado en parte por el ajuste en la provisión de incobrables de Ruta del Maipo, que se mencionó en las explicaciones del trimestre.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta **IFRS**, 2T24 y 6M24 frente al 2T23 y 6M23 - Vías

En el 2T24, la utilidad neta del negocio de Vías crece 22% sin el efecto por conversión (disminuye 8% incluyendo el efecto por conversión), debido a un mayor EBITDA y un menor gasto por diferencia en cambio de la deuda indexada a UF en Chile.

Respecto a los resultados **acumulados del primer semestre del 2024**, la utilidad neta incrementa un 10%, excluyendo el efecto por conversión (cae 20% incluyendo este efecto). La variación incluye un menor gasto por diferencia en cambio de la deuda indexada a UF en Chile y un efecto positivo de la actualización del crédito asociado a las pérdidas fiscales. Se suma a esto la finalización de Ruta del Bosque.

2.3. Telecomunicaciones

Hechos destacados del negocio

- El 31 de mayo se realizó la operación de venta de las acciones de Transamerican Telecommunication S.A en Argentina, propiedad de ISA, a través de InterNexa S.A e InterNexa Perú S.A, a favor de Inversiones y Servicios Intexa S.A y Silica Networks Argentina S.A. Con esta operación se busca que InterNexa se centre en las operaciones en las geografías en las que tiene mayor relevancia en el negocio de telecomunicaciones.
- En Colombia, avanza el Proyecto Conectividad para Cambiar Vidas, en colaboración con el MinTic, que contribuye al cierre de la brecha digital en el país. Durante este trimestre, se firmó el cuarto acuerdo, mediante el cual, junto a los proveedores de servicios de internet de las regiones en donde se desarrolla el proyecto, se conectarán 62 mil familias en 32 municipios Chocó, Nariño, Cauca y Antioquia.

Cifras financieras **IFRS** - Telecomunicaciones

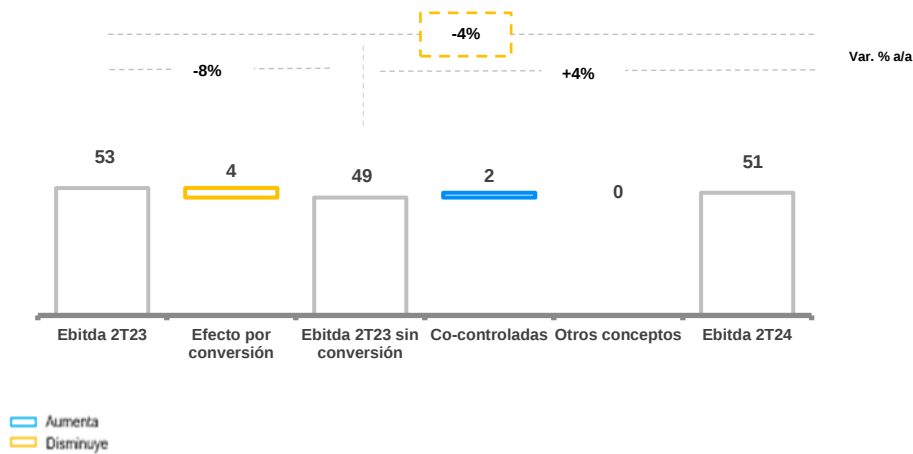
Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2T24	2T23	Var. \$	Var. %	6M24	6M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	112	121	(9)	(7)	214	246	(32)	(13)
AOM (incluye impuestos de operación)	66	74	(8)	(11)	126	146	(20)	(14)
EBITDA	51	53	(2)	(4)	83	110	(27)	(25)
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)	46%	44%			39%	45%		
Utilidad neta	12	(24)	36	150	(4)	(27)	23	85
Margen Neto	11%	-20%			-2%	-11%		

Variación del EBITDA **IFRS**, 2T24 y 6M24 frente al 2T23 y 6M23 - Telecomunicaciones

En el 2T24, incluyendo el efecto por conversión, el EBITDA del negocio de Telecomunicaciones disminuye un 4%. Sin este efecto, el EBITDA crece 4% por mejor comportamiento por los resultados en asociadas por ATP, principalmente por efecto de diferencia en cambio.

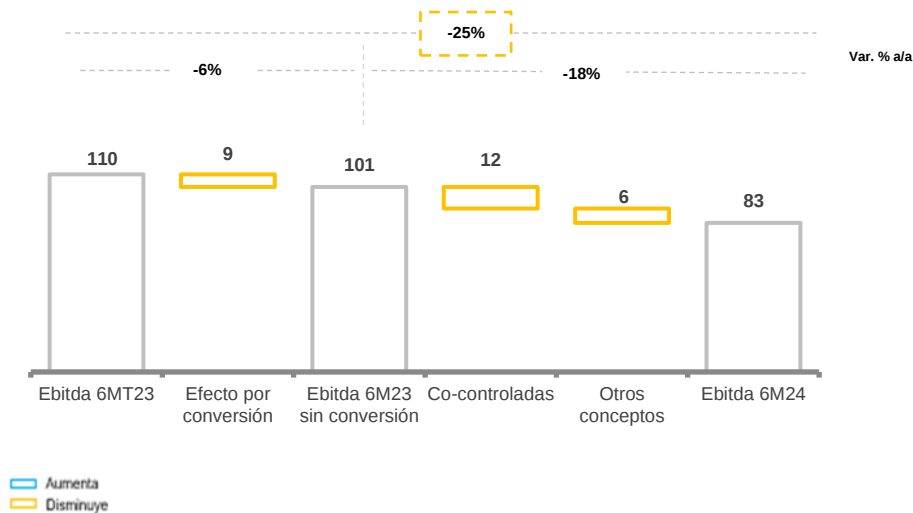
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Para el cierre del semestre, el EBITDA disminuye un 25% incluyendo el efecto por conversión, y un 18%, sin este efecto. Esto se debe a los menores resultados en asociadas por ATP, principalmente por efecto de diferencia en cambio. Se suma a esto una reducción en los ingresos por la venta de Internexa Brasil e Internexa Argentina y la disminución en la base de clientes claves en Chile.

Lo anterior, compensado positivamente 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.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta **IFRS**, 2T24 y 6M24 frente al 2T23 y 6M23 - Telecomunicaciones

En el 2T24, la utilidad neta del negocio de Telecomunicaciones crece 167% sin el efecto por conversión (+150% incluyendo el efecto por conversión), debido a: i) menores

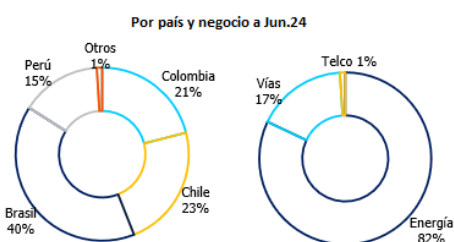
gastos financieros por la venta de Internexa Brasil e Internexa Argentina; y ii) la reversión del impuesto de renta diferido en Chile en 2023.

Respecto a los resultados **acumulados del primer semestre del 2024**, la utilidad neta incrementa un 79%, excluyendo el efecto por conversión (+85% incluyendo este efecto). La variación se explica por las mismas razones del trimestre.

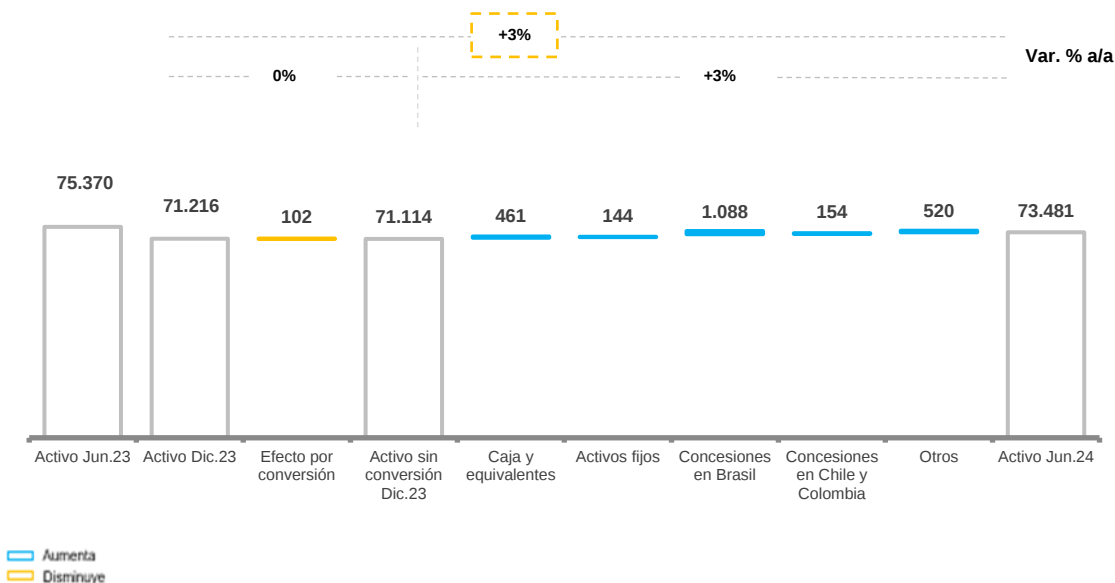
3. Balance General

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.



Cifras en miles de millones de pesos colombianos

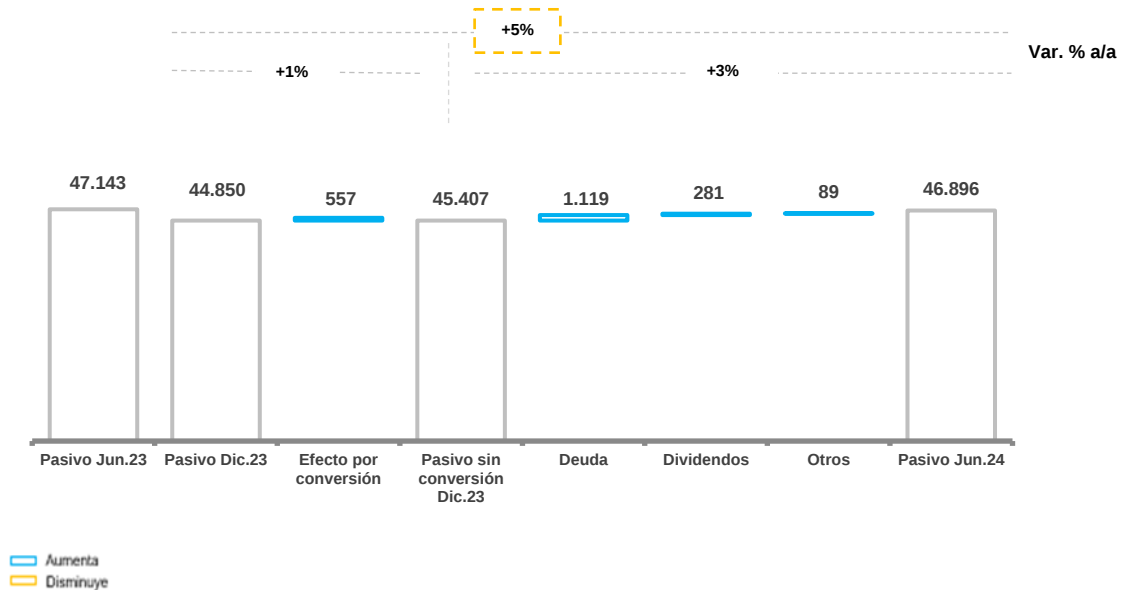


Pasivos¹⁰

La variación en los pasivos de ISA y sus empresas se explica principalmente por mayores pasivos financieros con el fin de atender las necesidades de financiación para los nuevos proyectos.

¹⁰ Los movimientos de deuda en esta gráfica están expresados usando la tasa de cambio de fin del periodo 2T24. 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.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Patrimonio

El patrimonio de ISA cerró en \$16,3 billones, \$8 mil millones superior a diciembre de 2023. Lo anterior se explica por el efecto por conversión a pesos colombianos en 2024 y por los resultados del periodo, neto de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas del 21 de marzo de ese año.

El interés minoritario sumó \$10,3 billones, 2% mas (\$211 mil millones) frente a diciembre de 2023, principalmente por las utilidades generadas en Brasil.

4. Flujo de Efectivo

El saldo inicial de caja en 2024 se ubicó en \$4,1 billones¹¹. Durante el semestre se generaron flujos de efectivo de operación, sin impuesto de renta por \$4,3 billones, se recibieron dividendos e intereses por \$441 mil millones y se incrementó el endeudamiento en \$922 mil millones (desembolsos por \$2,9 billones y amortizaciones por \$2,0 mil millones).

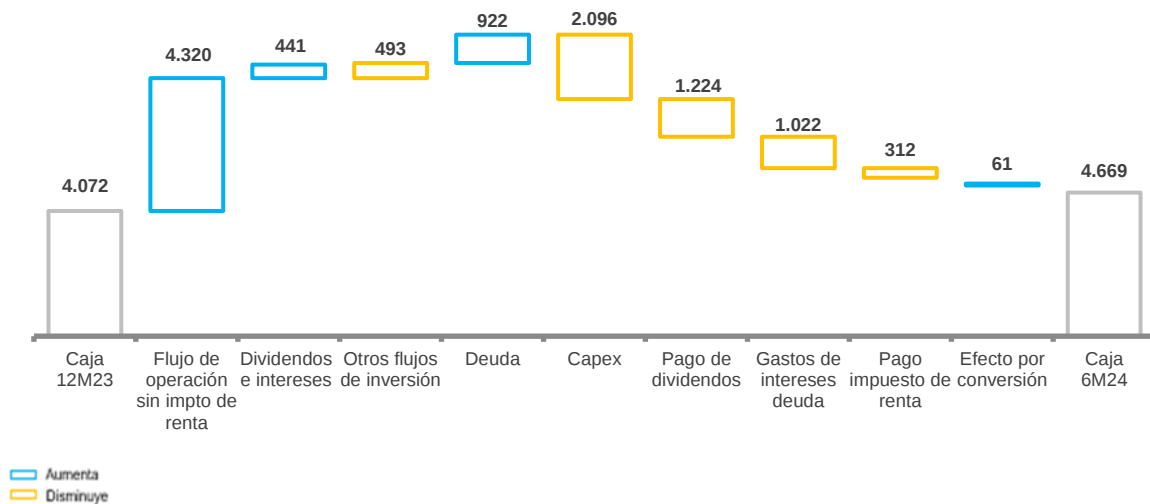
Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- CAPEX por \$2,1 billones.
- Pago de dividendos por \$1,2 billones
- Gasto por intereses financieros por \$1,0 billones.
- Pago de impuesto de renta por \$312 mil millones.

A junio de 2024, la caja se ubicó en \$4,7 billones, 15% más que en diciembre de 2023.

¹¹ Efectivo y equivalentes de efectivo, al cierre de diciembre 31 de 2023.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Considerando otros activos financieros corrientes (\$2,0 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 a junio de 2024 asciende a \$6,7 billones.

5. Deuda

Al cierre del primer semestre de 2024, el saldo de la deuda fue de \$33 billones¹², 6% más que el cierre del 2023, donde un 3% se explica por la depreciación del peso colombiano frente al dólar y un 3% por el financiamiento del plan de inversiones. Los movimientos en el saldo de la deuda corresponden al neto de desembolsos de bonos y obligaciones financieras y al efecto por conversión, que ascienden a \$922 mil y \$929 mil millones respectivamente.

Los principales movimientos en el semestre se resumen a continuación:

En Colombia se presentó una disminución neta de la deuda en \$72 mil millones, principalmente por la amortización de los tramos 10 y 11 de los bonos de ISA por \$376 mil millones y la colocación de bonos en el mercado local por \$400 mil millones, correspondientes a las subseries C6 y C15 del Décimo Sexto Tramo del Programa de Emisión y Colocación de valores de deuda pública interna de ISA, cuyos recursos serán destinados al crecimiento de la compañía. Por otra parte, se realizó una operación de manejo de deuda pública interna para mejorar el costo del portafolio, mediante el cambio en las condiciones de un crédito bancario con Bancolombia S.A. en las que se resalta una disminución en la tasa de interés, pasando de IBR (6m) + 4,83% a IBR (6m) + 3%.

¹² 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 al costo amortizado según las Normas IFRS.

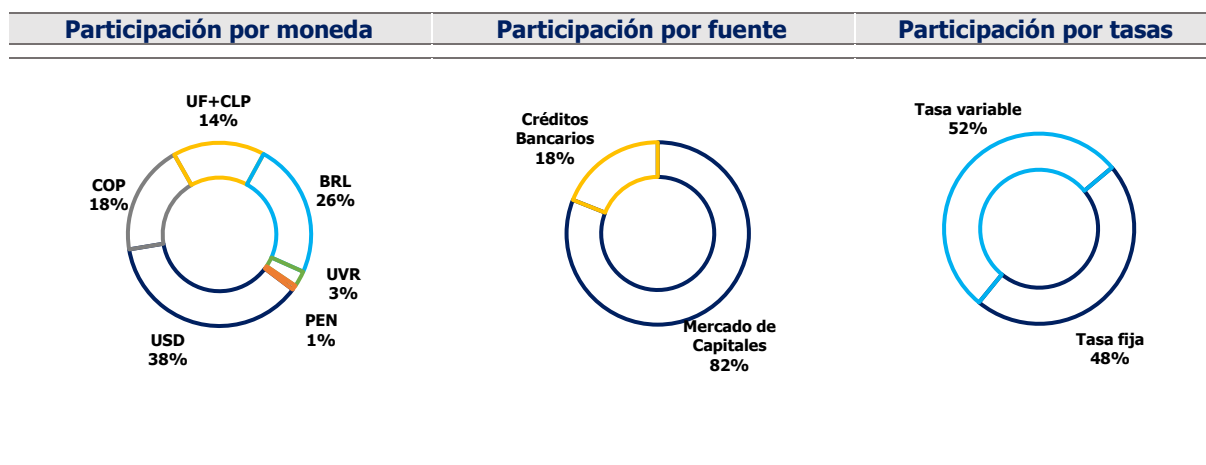
En Brasil se presenta un incremento neto de la deuda por \$1,4 billones, que corresponde principalmente: (i) la 15ª y 16ª emisión de *debentures* por BRL 2.327 millones (~\$1,8 billón) de ISA CTEEP, que serán destinados a cubrir las necesidades de inversiones en el portafolio de proyectos, y (ii) el pago de la 5ª emisión de *debentures* por BRL 424 millones (~\$316 mil millones).

En Chile, las variaciones corresponden principalmente a los desembolsos recibidos en Ruta del Loa por UF 1 millón (~\$186 mil millones) y CLP 3,5 mil millones (~\$15 mil millones) destinados al desarrollo del proyecto. Adicionalmente, en Ruta del Maipo se amortizó el 50% de la serie C de su bono emitido en mercado local por UF 2 millones (~\$319 mil millones). Por otra parte, las demás filiales en Chile realizaron amortizaciones de acuerdo con sus cronogramas de pagos.

En Perú, Consorcio Transmantaro recibió un desembolso de un crédito por USD 30 millones (~\$118 mil millones). ISA Perú, REP e Internexa Perú amortizaron obligaciones financieras de acuerdo con su esquema de pagos.

Para el 2T24, 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 3,7 veces, incrementando en comparación con el cierre de 2023 (3,4x). El indicador se ubica dentro de los niveles sugeridos por las calificadoras de riesgos de ISA para el grado de inversión, permitiendo mantener la flexibilidad financiera y continuar con el crecimiento.



6. Inversiones y proyectos

Durante el 2T24 se ejecutaron inversiones por \$1,1 billones¹³, cifra que representa un incremento de 2% y 12% respecto a la ejecución realizada en el 2T23 y 1T24. La evolución de las inversiones va de acuerdo con el ciclo constructivo de los proyectos

¹³ Se incluye inversiones de XM en el sistema.

durante el primer semestre. Con estas inversiones, ISA continúa fortaleciendo sus tres líneas de negocio, con una red de transmisión confiable en los países donde tiene presencia y habilitando la conexión de fuentes de energía renovable no convencional al sistema de transmisión.

El CAPEX se distribuyó de la siguiente forma en el 2T24:

- Colombia representó 19% del total de inversiones de ISA. Se avanzó en la construcción de proyectos de conexión y UPME, de los cuales cinco habilitarán fuentes de energía renovables en el país. En el trimestre, entró en operación la Conexión a la Subestación Caño Limón – Cuarto transformador.
- Brasil representó el 48%, con inversiones en 191 refuerzos a la red de transmisión y siete proyectos licitados. Durante el 2T24, entraron en operación 13 refuerzos a la red de ISA CTEEP.
- Chile representó el 25% de la ejecución de inversiones, así:
 - En transmisión de energía, se avanzó en la construcción de cuatro ampliaciones a la red de ISA Interchile y la Nueva Subestación Seccionadora Nueva Lagunas. Por otra parte, entró en operación una ampliación que consiste en la instalación de los interruptores de potencia para la Subestación Nueva Cardones, Subestación Nueva Maintencillo y Subestación Nueva Pan de Azúcar.
 - En el negocio de vías, se avanzó en las obras complementarias en las concesiones en Ruta del Maipo, Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos. En Ruta del Loa, al cierre del segundo trimestre, el avance fue de 99,5%, y se espera la puesta en servicio a finales de julio.
- Perú corresponde al 6% de las inversiones, que corresponde a refuerzos y ampliaciones y subestaciones asociadas a los proyectos en construcción, Entrada en operación del proyecto Cambio de Tensión de Enlace Chilca – Planicie – Carabayllo.

En las empresas controladas por ISA, actualmente se avanza en la construcción de 39 proyectos. Los proyectos de transmisión de energía sumarán cerca de 5.700 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 \$1,8 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:

- 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 mil millones (~\$ 7,8 billones), y sus ingresos anuales, una vez entre en operación, serán de USD 130 millones de 2023 (~\$ 500 mil millones). Se prevé que el proyecto sea energizado en el primer semestre del 2029.

- En Perú, en el 2T24 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. 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 las inversiones ejecutadas en el 2T24 y 6M24, discriminadas por país:

Inversiones ejecutadas en 2T24 y 6M24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2T24	Part.	6M24	Part.
Colombia	211	19%	492	24%
Chile	272	25%	405	19%
Brasil	534	48%	991	47%
Perú	66	6%	162	8%
Otros	26	2%	46	2%
TOTAL	1.108	100%	2.096	100%

7. ASG

ISA es reconocida entre las tres empresas más sostenibles en Colombia, según ALAS20

ALAS20, Agenda Líderes Sustentables, es una iniciativa que busca impulsar el desarrollo sustentable en América Latina y España. Para ello, realizan una evaluación, calificación y reconocimiento de la excelencia en la divulgación pública sobre las acciones en el ámbito del desarrollo sustentable e inversión. ISA fue reconocida en la categoría Empresa Líder en Sustentabilidad. El sello destacó los programas sociales, el relacionamiento con grupos de interés, el involucramiento de la compañía para integrar las principales preocupaciones de sus públicos, y su gestión de riesgos y creación de valor en favor del desarrollo sustentable.

ISA apoya a la conservación de 40.000 hectáreas en el bioma Amazónico

ISA, a través de su Programa Conexión Jaguar apoya el proyecto de conservación REDD+ Río Muru, en el estado de Acre en Brasil. Con esto, ISA alcanza 424.000 hectáreas conservadas con los beneficios del programa

8. 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 Técnico¹⁴ del Informe de Resultados, y (iii) es auditado anualmente por EY de acuerdo con la Norma internacional de Auditoría (NIA) 805.

8.1. Cifras *Ajustadas*¹⁵ - Consolidado

EBITDA Ajustado – Consolidado

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	6M24	6M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	5.834	5.813	21	0
AOM (incluye impuestos de operación)	1.559	1.606	(47)	-3
EBITDA	4.545	4.447	98	2
Margen EBITDA	78%	77%		

Se destacan de las cifras financieras consolidadas *ajustadas* del **6M24**, frente al 6M23:

- Los *ingresos operacionales ajustados* cierran en \$5,8 billones y se mantienen frente al primer semestre de 2023. Sin considerar el efecto por conversión, crecen 15% 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 \$1,6 billones, 3% menos que a junio de 2023. Sin considerar el efecto por conversión, aumenta 10% debido a los nuevos proyectos que entraron en operación, presiones inflacionarias y diferencia en cambio.
- El *EBITDA ajustado* cierra en \$4,5 billones, 2% más frente a 6M23. Sin considerar el efecto por conversión, incrementa 17%. El margen EBITDA fue 78% vs. 77% del primer semestre de 2023.

¹⁴ Anexo Técnico de este informe de resultados: Reconciliación de ingresos, costos y gastos, para estimar un EBITDA Ajustado.

¹⁵ Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

Cifras ***Ajustadas***¹⁶ - Transporte de energía

EBITDA Ajustado – Transporte de Energía

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	6M24	6M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	4.541	4.280	261	6
AOM (incluye impuestos de operación)	1.099	1.036	63	6
EBITDA	3.704	3.505	199	6
Margen EBITDA	82%	82%		

Variación del EBITDA ***Ajustado***, 6M24 - 6M23 – Transporte de energía

El EBITDA *ajustado* aumenta 6%, y 19% 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%, 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 mayores resultados *ajustados* de co-controladas por el efecto de los escaladores contractuales en los ingresos. Además, en IE Madeira se reversó la provisión de la parcela variable que se había reconocido por el retraso de la entrada en operación del proyecto, se presentaron menores gastos financieros por menor endeudamiento y menores gastos por acogimiento al programa Litigio Zero¹⁷ en el primer semestre de 2023.

8.2. Cifras ***Ajustadas***¹⁸ - Vías

EBITDA Ajustado – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	6M24	6M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	1.093	1.304	(211)	-16
AOM (incluye impuestos de operación)	308	389	(81)	-21
EBITDA	798	884	(86)	-10
Margen EBITDA	73%	68%		

Variación del EBITDA ***Ajustado***, 6M24 - 6M23 – Vías

El EBITDA ajustado de Vías disminuye 10%. El efecto por conversión explica una reducción de 20%. Excluyendo el efecto por conversión, el EBITDA *ajustado* incrementa un 12% por un aumento en los ingresos de 6% (\$63 mil millones), dados los prepagos

¹⁶ Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

¹⁷ 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 en el 6M23.

¹⁸ Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

recibidos del Ministerio de Obras Públicas de Chile, los recaudos de peajes y convenios complementarios (\$371 mil millones); que fueron compensados en parte por dos eventos en Ruta Costera Colombia (\$234 mil millones):

- En 6M23 se recibieron \$144 mil millones correspondientes al pago del 67% de las vigencias futuras de 2022. Sin embargo, durante el 6M24 no se registraron pagos de vigencias futuras, toda vez que fueron recibidas de manera anticipada en diciembre de 2023.
- Adicionalmente, en 6M23, 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.

También, disminuyen los ingresos 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.

El crecimiento del EBITDA *ajustado*, sin efecto por conversión, incluye mayores resultados por ajuste en la provisión de cartera asociada al cobro de peajes de *Free Flow*¹⁹ en Ruta del Maipo, por garantía en el acuerdo de concesión.

8.3. Cifras ***Ajustadas***²⁰ - Telecomunicaciones

EBITDA Ajustado – Telecomunicaciones

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	6M24	6M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	200	229	(29)	-13
AOM (incluye impuestos de operación)	152	181	(29)	-16
EBITDA	43	58	(15)	-26
<i>Margen EBITDA</i>	22%	25%		

Variación del EBITDA ***Ajustado***, 6M24 - 6M23 –Telecomunicaciones

El EBITDA *Ajustado* de Telecomunicaciones comprende la venta de Internexa Brasil Operadora e Internexa Argentina que implicó menores ingresos y menor AOM. Así mismo, la disminución en los resultados en asociadas, mencionado anteriormente.

9. Resultados financieros individuales

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

¹⁹ En español, flujo libre.

²⁰ Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

Tabla 1.

Ingresos consolidados

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

Por país						
Operacionales	2T24	%	2T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	978	28	838	24	140	17
Chile	631	18	792	22	(161)	(20)
Brasil	1.242	36	1.304	37	(62)	(5)
Perú	571	17	599	17	(28)	(5)
Otro	24	1	14	0	10	71
Total	3.446	100	3.547	100	(101)	(3)

Sin construcción	2T24	%	2T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	977	37	835	30	142	17
Chile	458	18	576	20	(118)	(20)
Brasil	656	25	866	31	(210)	(24)
Perú	500	19	529	19	(29)	(5)
Otro	16	1	14	0	2	14
Total	2.607	100	2.820	100	(213)	(8)

Ingresos operacionales, sin construcción - Transmisión de energía						
Operacionales	2T24	%	2T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	818	40	691	32	127	18
Chile	105	5	110	5	(5)	(5)
Brasil	656	32	851	40	(195)	(23)
Perú	467	22	495	23	(28)	(6)
Otro	20	1	7	0	13	186
Total	2.066	100	2.154	100	(88)	(4)

Por país

Operacionales	6M24	%	6M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.896	27	1.684	23	212	13
Chile	1.242	17	1.654	22	(412)	(25)
Brasil	2.814	40	2.794	37	20	1
Perú	1.125	15	1.285	17	(160)	(12)
Otro	37	1	41	1	(4)	(10)
Total	7.114	100	7.458	100	(344)	(5)

Sin construcción	6M24	%	6M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.893	36	1.678	29	215	13
Chile	874	17	1.186	20	(312)	(26)
Brasil	1.475	28	1.895	32	(420)	(22)
Perú	999	18	1.047	18	(48)	(5)
Otro	30	1	41	1	(11)	(27)
Total	5.271	100	5.847	100	(576)	(10)

Ingresos operacionales, sin construcción - Transmisión de energía

Operacionales	6M24	%	6M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.596	38	1.390	31	206	15
Chile	208	5	229	5	(21)	(9)
Brasil	1.475	35	1.864	42	(389)	(21)
Perú	934	21	974	21	(40)	(4)
Otro	30	1	28	1	2	7
Total	4.243	100	4.485	100	(242)	(5)

Tabla 2.

Costos de construcción y AOM

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

Por país						
Construcción y AOM	2T24	%	2T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	370	26	308	24	62	20
Chile	278	19	340	26	(62)	(18)
Brasil	626	44	503	39	123	24
Perú	145	10	142	10	3	2
Otro	20	1	7	1	13	186
Total	1.439	100	1.300	100	139	11

AOM	2T24	%	2T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	369	50	304	43	65	21
Chile	129	17	154	22	(25)	(16)
Brasil	152	21	167	24	(15)	(9)
Perú	71	10	76	10	(5)	(7)
Otro	13	2	7	1	6	86
Total	734	100	708	100	26	4

Por país						
Construcción y AOM	6M24	%	6M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	721	24	596	21	125	21
Chile	574	19	722	26	(148)	(20)
Brasil	1.427	47	1.051	38	376	36
Perú	279	9	386	14	(107)	(28)
Otro	28	1	24	1	4	17
Total	3.029	100	2.779	100	250	9

AOM	6M24	%	6M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	717	50	591	41	126	21
Chile	256	18	317	22	(61)	(19)
Brasil	293	20	332	23	(39)	(12)
Perú	154	11	173	12	(19)	(11)
Otro	21	1	24	2	(3)	(13)
Total	1.441	100	1.437	100	4	0

Tabla 3.

Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses terminados en junio de 2024 y 2023 y los periodos de seis meses comprendidos entre enero y junio de 2024 y 2023.

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

	2T24	2T23	Var. \$	Var. %	6M24	6M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	3.446	3.547	(101)	(3)	7.114	7.458	(344)	(5)
Ingresos operacionales, sin construcción	2.607	2.820	(213)	(8)	5.271	5.847	(576)	(10)
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(734)	(708)	(26)	4	(1.441)	(1.437)	(4)	0
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	1.873	2.112	(239)	(11)	3.830	4.410	(580)	(13)
<i>Margen EBIDA operacional</i>	72%	75%			73%	75%		
Ingreso construcción	839	727	112	15	1.843	1.611	232	14
Costo construcción	(705)	(592)	(113)	19	(1.588)	(1.342)	(246)	18
Utilidad bruta de construcción	134	135	(1)	(1)	255	269	(14)	(5)
<i>Margen de construcción</i>	16%	19%			14%	17%		
EBIDA total (excluye provisiones)	2.007	2.247	(240)	(11)	4.085	4.679	(594)	(13)
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	58%	63%			57%	63%		
Resultados co-controladas	136	98	38	39	272	345	(73)	(21)
Otros ingresos, neto	45	47	(2)	(4)	55	52	3	6
Provisiones ²¹	(19)	(49)	30	(61)	(59)	(94)	35	(37)
Impuestos de operación	56	51	5	10	138	124	14	11
EBITDA	2.225	2.394	(169)	(7)	4.491	5.106	(615)	(12)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	65%	67%			63%	68%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor ²²	(249)	(255)	6	(2)	(502)	(529)	27	(5)
Impuestos de operación	(56)	(51)	(5)	10	(138)	(124)	(14)	11
EBIT	1.920	2.088	(168)	(8)	3.851	4.453	(602)	(14)
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	54%	57%			52%	57%		
Gastos financieros, netos	(528)	(646)	118	(18)	(1.080)	(1.282)	202	(16)
Utilidad antes de impuesto	1.392	1.442	(50)	(3)	2.771	3.171	(400)	(13)
Provisión impuesto renta	(298)	(222)	(76)	34	(577)	(551)	(26)	5
Utilidad antes de minoritario	1.094	1.220	(126)	(10)	2.194	2.620	(426)	(16)
Interés minoritario	(386)	(526)	140	(27)	(852)	(1.098)	246	(22)
Utilidad neta	708	694	14	2	1.342	1.522	(180)	(12)
<i>Margen Neto</i>	21%	20%			19%	20%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	2.091	2.259	(168)	(7)	4.236	4.837	(601)	(12)
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	80%	80%			80%	83%		

²¹ Incluye gastos por concepto de provisiones, deterioro de valor de deudores y otras cuentas por cobrar, deterioro de inventarios y gasto por cálculo actuarial.

²² Incluye el deterioro de valor de activos no corrientes no financieros.

Estado de resultados consolidado

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

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

	12M Jun 24	12M Jun 23	Var\$ 12M	Var. %
Ingresos operacionales	13.824	14.794	(970)	(7)
Ingresos operacionales, sin construcción	10.442	11.296	(854)	(8)
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(3.005)	(2.846)	(159)	6
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	7.437	8.450	(1.013)	(12)
Margen EBIDA operacional	71%	75%		
Ingreso construcción	3.382	3.498	(116)	(3)
(-) Costo construcción	(2.846)	(3.092)	246	(8)
Utilidad bruta de construcción	536	406	130	32
Margen de construcción	16%	12%		
EBIDA total (excluye provisiones)	7.973	8.856	(883)	(10)
Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)	58%	60%		
Resultados co-controladas	457	534	(77)	(14)
Otros ingresos, neto	(31)	66	(97)	(147)
Provisiones	(162)	(200)	38	(19)
Impuestos de operación	262	220	42	19
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	8.499	9.476	(977)	(10)
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)	61%	64%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor	(1.241)	(1.160)	(81)	7
Impuestos de operación	(262)	(220)	(42)	19
EBIT	6.996	8.096	(1.100)	(14)
Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)	49%	53%		
Gastos financieros, netos	(1.965)	(2.536)	571	(23)
Utilidad antes de impuesto	5.031	5.560	(529)	(10)
Provisión impuesto renta	(1.155)	(1.194)	39	(3)
Utilidad antes de minoritario	3.876	4.366	(490)	(11)
Interés minoritario	(1.590)	(1.743)	153	(9)
Utilidad neta	2.286	2.623	(337)	(13)
Margen Neto	17%	18%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	7.963	9.070	(1.107)	(12)
Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)	76%	80%		

Tabla 4.

Estado de situación financiera consolidado

Al 30 de junio de 2024 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2023 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Jun.24	Part. %	Dic. 23	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.669	6	4.072	597	15
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	5.147	7	5.554	(407)	(7)
Otros activos financieros	2.010	3	1.571	439	28
Impuestos corrientes	620	1	648	(28)	(4)
Inventarios	196	0	228	(32)	(14)
Activos no financieros	246	1	333	(87)	(26)
Activo no corriente mantenido para la venta	-	0	1	(1)	(100)
Activo corriente	12.888	18	12.407	481	4
Efectivo restringido	77	0	68	9	13
Impuestos no corrientes	21	0	7	14	200
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.627	6	4.617	10	0
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	29.583	40	29.135	448	2
Otros activos financieros	59	0	19	40	211
Inventarios, neto	142	0	164	(22)	(13)
Propiedad, planta y equipo, neto	14.789	20	14.261	528	4
Intangibles, neto	10.955	15	10.237	718	7
Activos no financieros	202	1	158	44	28
Impuesto diferido	138	0	143	(5)	(3)
Activo no corriente	60.593	82	58.809	1.784	3
TOTAL ACTIVO	73.481	100	71.216	2.265	3
Pasivos financieros	2.673	4	2.477	196	8
Cuentas por pagar	1.792	2	1.682	110	7
Beneficios a los empleados	170	0	175	(5)	(3)
Impuestos corrientes	423	1	361	62	17
Provisiones	224	0	226	(2)	(1)
Pasivos no financieros	353	1	386	(33)	(9)
Pasivo corriente	5.635	8	5.307	328	6
Pasivos financieros	30.148	41	28.516	1.632	6
Cuentas por pagar	161	0	160	1	1
Impuestos no corrientes	1.638	2	1.613	25	2
Beneficios a los empleados	726	1	732	(6)	(1)
Provisiones	568	1	554	14	3
Pasivos no financieros	1.408	2	1.385	23	2
Impuesto diferido	6.612	9	6.583	29	0
Pasivo no corriente	41.261	56	39.543	1.718	4
TOTAL PASIVO	46.896	64	44.850	2.046	5
Capital suscrito y pagado	37	0	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	2	1.428	-	-
Reservas	9.181	12	7.953	1.228	15
Resultados acumulados	4.573	6	5.688	(1.115)	(20)
Otro resultado integral	1.074	2	1.179	(105)	(9)
Patrimonio de la controladora	16.293	22	16.285	8	0
Participaciones no controladoras	10.292	14	10.081	211	2
TOTAL PATRIMONIO	26.585	36	26.366	219	1

Tabla 5.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2024 y 2023.

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

	6M24	6M23	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	1.342	1.522	(180)	(12)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	3.052	3.498	(446)	(13)
Pago de impuesto de renta	(312)	(443)	131	(30)
Concesiones y otras cuentas por cobrar	52	(691)	743	108
Cambios netos en activos y pasivos	(126)	(1.008)	882	(88)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	4.008	2.878	1.130	39
CAPEX ²³	(2.096)	(2.366)	270	(11)
Dividendos e intereses recibidos	441	501	(60)	(12)
(Compra) venta de otros activos (Gestión de excedentes de liquidez)	(493)	136	(629)	(463)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión	(2.148)	(1.729)	(419)	24
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	2.897	1.991	906	46
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(1.975)	(1.248)	(727)	58
Intereses pagados	(978)	(1.111)	133	(12)
Dividendos pagados	(1.224)	(1.488)	264	(18)
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(44)	(53)	9	(17)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(1.324)	(1.909)	585	(31)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	536	(760)	1.296	171
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	61	(159)	220	138
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	597	(919)	1.516	165
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	4.669	4.450	219	5

²³ 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 terminados en junio de 2024 y 2023 y los periodos de seis meses comprendidos entre enero y junio de 2024 y 2023.

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

	2T24	2T23	Var. \$	Var%	6M24	6M23	Var. \$	Var%
Ingresos operacionales	485	412	73	18	960	852	108	13
AOM (incluye impuestos de operación)	(66)	(61)	(5)	8	(146)	(131)	(15)	11
EBIDA total (excluye provisiones)	419	351	68	19	814	721	93	13
Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)	86%	85%			85%	85%		
Resultados co-controladas	553	593	(40)	(7)	1.071	1.283	(212)	(17)
Otros ingresos, neto	9	-	9	-	9	3	6	200
Impuestos de operación	3	6	(3)	(50)	28	26	2	8
Provisiones	-	-	-	-	(2)	(2)	-	-
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	984	950	34	4	1.920	2.031	(111)	(5)
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)	95%	95%			95%	95%		
Depreciaciones y amortizaciones	(59)	(56)	(3)	5	(118)	(111)	(7)	6
Impuestos de la operación	(3)	(6)	3	(50)	(28)	(26)	(2)	8
EBIT	922	888	34	4	1.774	1.894	(120)	(6)
Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)	89%	88%			87%	89%		
Gastos financieros, neto	(100)	(127)	27	(21)	(233)	(250)	17	(7)
Utilidad antes de impuestos	822	761	61	8	1.541	1.644	(103)	(6)
Impuesto de renta	(116)	(69)	(47)	68	(203)	(126)	(77)	61
Utilidad neta	706	692	14	2	1.338	1.518	(180)	(12)
Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)	68%	69%			66%	71%		

Estado de resultados ISA Individual

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

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

	12M Jun 24	12M Jun 23	Var\$ 12M	Var%
Ingresos operacionales	1.813	1.736	77	4
AOM (incluye impuestos de operación)	(286)	(240)	(46)	19
EBIDA total (excluye provisiones)	1.527	1.496	31	2
Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)	84%	86%		
Resultados co-controladas	1.826	2.115	(289)	(14)
Otros ingresos, neto	9	3	6	200
Provisiones	(3)	(2)	(1)	50
Impuestos de operación	42	38	4	11
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	3.401	3.650	(249)	(7)
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)	93%	95%		
Depreciaciones y amortizaciones	(242)	(220)	(22)	10
Impuestos de la operación	(42)	(38)	(4)	11
EBIT	3.117	3.392	(275)	(8)
Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)	86%	88%		
Gastos financieros, neto	(468)	(470)	2	(0)
Utilidad antes de impuestos	2.649	2.922	(273)	(9)
Impuesto de renta	(371)	(310)	(61)	20
Utilidad neta	2.278	2.612	(334)	(13)
Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)	63%	68%		

Tabla 7.

Estado de situación financiera ISA Individual

Al 30 de junio de 2024 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2023 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Jun.24	Part. %	Dic. 23	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.075	4	635	440	69
Deudores y otras cuentas por cobrar	408	2	489	(81)	(17)
Impuestos corrientes	138	1	165	(27)	(16)
Activos no financieros	26	-	18	8	44
Activo corriente	1.647	7	1.307	340	26
Efectivo restringido	13	-	12	1	8
Deudores y otras cuentas por cobrar	34	-	30	4	13
Otros activos financieros	14	-	14	-	-
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	14.831	58	14.436	395	3
Propiedad, planta y equipo, neto	8.802	34	8.638	164	2
Intangibles	299	1	293	6	2
Propiedades de inversión	7	-	7	-	-
Activos no financieros	1	-	1	-	-
Activo no corriente	24.001	93	23.431	570	2
TOTAL ACTIVO	25.648	100	24.738	910	4
Pasivos financieros	160	1	470	(310)	(66)
Cuentas por pagar	1.078	4	295	783	265
Beneficios a empleados	16	-	17	(1)	(6)
Impuestos corrientes	78	-	58	20	34
Provisiones	57	-	62	(5)	(8)
Otros pasivos no financieros	16	-	16	-	-
Pasivo corriente	1.405	5	918	487	53
Pasivos financieros	6.063	24	5.648	415	7
Cuentas por pagar	225	1	221	4	2
Beneficios a los empleados	199	1	198	1	1
Provisiones	191	1	188	3	2
Otros pasivos no financieros	79	-	87	(8)	(9)
Impuesto diferido	1.191	4	1.187	4	0
Pasivo no corriente	7.948	31	7.529	419	6
TOTAL PASIVO	9.353	36	8.447	906	11
Capital suscrito y pagado	37	-	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	6	1.428	-	-
Reservas	9.181	36	7.953	1.228	15
Resultados acumulados	4.575	18	5.694	(1.119)	(20)
Otro resultado integral	1.074	4	1.179	(105)	(9)
TOTAL PATRIMONIO	16.295	64	16.291	4	0

Tabla 8.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2024 y 2023.

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

	6M24	6M23	Var. \$	Var. %
Utilidad neta	1.338	1.518	(180)	(12)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	(415)	(747)	332	(44)
Pago de impuesto de renta	(81)	(132)	51	(39)
Cambios netos en activos y pasivos	(125)	(186)	61	(33)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	717	453	264	58
CAPEX	(289)	(373)	84	(23)
Pagos para capitalizar o adquirir inversiones	(82)	-	(82)	-100
Dividendos e intereses recibidos	843	505	338	67
Prestamos intercompany	(41)	45	(86)	(191)
Otras salidas de efectivo	(2)	(1)	(1)	100
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de inversión	429	176	253	144
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	400	450	(50)	(11)
Pagos de bonos y obligaciones financieras	(376)	-	(376)	-100
Intereses pagados	(326)	(256)	(70)	27
Dividendos pagados	(410)	(965)	555	(58)
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(2)	(3)	1	(33)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(714)	(774)	60	(8)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	432	(145)	577	(398)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	8	(6)	14	(233)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	440	(151)	591	(391)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	635	489	146	30
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1.075	338	737	218

Tabla 9.

Deuda consolidada²⁴

Al 30 de junio de 2024 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2023 (auditado)

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

Negocio		Jun. 2024	Dic.2023	Var. \$	Var. %
CHILE		9.129	9.138	(9)	0
Intervial	Vías	349	535	(186)	-35
Ruta del Maipo	Vías	2.816	3.046	(230)	-8
Ruta de la Araucanía	Vías	248	321	(73)	-23
Ruta de los Ríos	Vías	81	160	(79)	-49
Ruta del Loa	Vías	1.176	965	211	22
Internexa en Chile	Telco	6	9	(3)	-33
Interchile	Energía	4.453	4.102	351	9
COLOMBIA		8.808	8.694	114	1
ISA	Energía	6.163	6.024	139	2
Costera	Vías	1.687	1.681	6	-
Transelca	Energía	769	769	-	-
Internexa	Telco	189	220	(31)	-14
BRASIL		8.559	7.365	1.194	16
CTEEP	Energía	8.484	7.280	1.204	17
IENNE	Energía	75	85	(10)	-12
PERU		6.460	5.908	552	9
ISA Perú	Energía	565	529	36	7
REP	Energía	981	971	10	1
PDI	Energía	-	-	-	-
Transmantaro	Energía	4.845	4.349	496	11
Internexa en Perú	Telco	69	59	10	17
TOTAL		32.956	31.105	1.851	6

²⁴ 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. Incluido el efecto por conversión.

Tabla 10.

Movimientos netos de deuda

Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	650	(626)	24
Costera	-	(65)	(65)
Internexa	-	(31)	(31)
COLOMBIA	650	(722)	(72)
REP	-	(67)	(67)
Yapay	117	-	117
Transmantaro	41	(35)	6
PERÚ	158	(102)	56
CTEEP	1.819	(368)	1.451
IENNE	-	(6)	(6)
BRASIL	1.819	(374)	1.445
Intervial	-	(205)	(205)
Ruta del Maipo	-	(319)	(319)
Ruta de la Araucania	69	(145)	(76)
Ruta de los Rios	-	(75)	(75)
Ruta del Loa	201	(30)	171
Internexa en Chile	-	(3)	(3)
CHILE	270	(777)	(507)
TOTAL	2.897	(1.975)	922

Tabla 11

Proyectos en construcción²⁵

Proyectos en ejecución			
Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Trimestre / año	
Interchile (CL)	Aumento capacidad línea 2x220 kV Maitencillo - Nueva Maitencillo	2	2025
	Nueva Subestación Seccionadora Nueva Lagunas y Nueva Lagunas - Kimal.	2	2027
	Aumento de Capacidad Geoglifos - Lagunas, Tramo Nueva Lagunas - Lagunas	4	2026
	Ampliación Subestación Kimal 500kV	4	2025
Conexión Energía (CL) ²⁶	Kimal-Lo Aguirre	2	2029
Consorcio Yapay (PER) ²⁷	Enlace a 500 kV Celendín-Piura, ampliaciones y SE asociadas	4	2028
	Enlace a 500 kV Huánuco-Tocache-Celendín-Trujillo, ampliaciones y SE	4	2028
	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a SE Nueva Cuestecitas 500 kV	3	2025
	Incremento Confiabilidad Refinería Barrancabermeja - Ecopetrol	1	2025
Intercolombia (COL)	UPME 03-2021. Nueva Subestación Carreles 230 kV	1	2025
	Conexión Oleoducto de Colombia a la subestación Caucasia 110 kV.	1	2025
	Conexión del Parque Solar Guayepo III en la subestación Sabanalarga 500 kV.	3	2025
	Conexión Subestación Suria 230 kV	4	2026
	LT Copey - Cuestecitas y Copey - Fundación	3	2024 ²⁸
	Cuarto Transformador 500/230 kV de 450 MVA en la Subestación Sogamoso	4	2025
	Conexión Proyecto Eólico Winpeshi SE Cuestecitas 220 kV		Por definir ²⁹
	Segundo circuito Copey-Cuestecitas 500 kV	4	2024
	UPME 04-2019 La Loma - Sogamoso 500 kV	4	2024
	UPME 01 2023 Segundo Transformador Primavera 500/230 kV	4	2025
Transelca (COL)	Smart Valves Nueva Barranquilla y Sabanalarga	3	2024 ³⁰
	Servicio de conexión de la estación de bombeo Cenit a SE El Copey.	4	2024
	Ampliación Subestación Copey 100 MVA y 5 MVA	3	2024 ³¹
	Smart Valves Termo Guajira 220kV Etapa 2	4	2025
	Ampliación Subestación Cerromatoso	1	2025
CTEEP (BR)	IE Minuano (L1)	1	2025
	IE Riacho Grande	1	2026
	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 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	3	2025 ³²
	Enlace 500 kV San José – Yarabamba, ampliaciones y subestaciones asociadas	2	2027
	Enlace 500 KV Nueva Yanango – Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas	1	2023 ³³

²⁵ 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 a la red de ISA CTEEP y las renovaciones que no tienen ingreso asociado.

²⁶ 33% de ISA.

²⁷ 50% de ISA.

²⁸ Se desplaza la fecha POC por motivos de fuerza mayor. Solicitud radicada para ampliar plazo por un año más.

²⁹ Proyecto terminado y pendiente por definir fecha energización.

³⁰ Se desplaza la fecha POC por motivos de fuerza mayor. Ministerio de Minas y Energía amplía plazo bajo resolución 40221.

³¹ Se desplaza la fecha POC por gestión de ampliación de plazo con el cliente.

³² Se desplaza la fecha POC por motivos de fuerza mayor y acuerdo con el cliente.

³³ 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	- Se retira el efecto de IFRS 16. - Se retira la amortización anual del ingreso diferido de IRUs y UPMEs.
Activo intangible	- 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. - Se eliminan los ingresos de causación y se incorporan los recaudos por peajes y activos eléctricos.
Activo contractual y financiero	- 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.

Reconciliación de ingresos, costos y gastos 6M23 – 6M24

	6M24	6M23	Var.\$	Var. %
Ingresos operacionales - IFRS	7.114	7.458	(344)	-5
(-) Ingresos de construcción en concesiones	(1.843)	(1.611)	(232)	14
(-) Rendimiento financiero y corrección monetaria del activo contractual (Brasil)	(1.476)	(1.865)	389	-21
(+) Ingresos de caja de los activos eléctricos (Brasil)	1.715	1.617	98	6
(-) Rendimiento financiero y corrección monetaria activo financiero vías (Chile y Colombia)	-	-	-	0
(+) Recaudo de peajes y vigencias futuras (Chile y Colombia)	277	186	91	49
(-) Amortización de ingreso diferido por IRUs (negocio Telco)	(14)	(17)	3	-18
(-) Amortización de ingreso diferido de algunas UPMEs	(8)	(7)	(1)	14
(+) Ingresos de conexión por arrendamientos financieros de infraestructura eléctrica en Perú (retiro IFRS 16 para arrendadores)	48	30	18	60
(+/-) Otros	21	22	(1)	-5
Ingresos operacionales - Ajustados	5.834	5.813	21	0
AOM - IFRS (incluye impuestos de operación)	(1.441)	(1.437)	(4)	0
(-) Pagos por uso de infraestructura preexistente (Chile, vías)	(61)	(106)	45	-42
(-) AOM por arrendamientos (Retiro IFRS 16 para arrendatarios)	(44)	(53)	9	-17
(-) Pagos por mantenimientos mayores de energía en Perú	(24)	(20)	(4)	20
(+) Capitalización de costos al activo de concesión	11	10	1	10
AOM - Ajustado (incluye impuestos de operación)	(1.559)	(1.606)	47	-3
Otros ajustes a las cuentas IFRS para llegar al EBITDA Ajustado				
(-) Costos de construcción en concesiones - IFRS	(1.588)	(1.342)	(246)	18
(+) Costos de construcción en concesiones - IFRS	1.588	1.342	246	18
(+/-) Resultados de co-controladas y asociadas - IFRS	272	345	(73)	-21
(+/-) Ajustes en resultados de co-controladas de CTEEP y TAESA	(111)	(178)	67	-38
(+/-) Otros ingresos, neto - IFRS	55	52	3	6
(+/-) Ajustes estados regulatorios - ANEEL: Baja de activos, impactos de PPA de adquisición de PBTE y SFEP y reajuste de los activos por RTP.	(41)	(31)	(10)	32
(-) Provisiones - IFRS	(59)	(94)	35	-37
(+) Retiro de causación de provisión de mantenimientos mayores de energía en Perú	16	22	(6)	-27
(+) Otros impuestos de operación	138	124	14	11
EBITDA Ajustado	4.545	4.447	98	2
EBITDA IFRS	4.491	5.106	(615)	-12

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).