

*isa*

# Resultados financieros

Tercer trimestre de 2024

Medellín, Colombia, 31 de octubre de 2024



## Mensaje de la administración

En línea con la Estrategia 2030, ISA se posiciona como un actor clave en la protección de la biodiversidad, y como creadores de valor sostenible, nos articulamos con actores relevantes y adoptamos las mejores prácticas a nivel mundial para la conservación de la biodiversidad.

ISA participó en la COP16, el espacio de discusión más importante para la conservación de la diversidad biológica a nivel global, ISA y sus empresas reafirmaron su compromiso con el cuidado del planeta, la protección de la biodiversidad y la mitigación de nuestros impactos ambientales. La participación de ISA en la COP16 es especialmente relevante debido a su significativa huella geográfica en América Latina, que abarca cerca de 72.000<sup>1</sup> km de línea en seis países, con una fuerte presencia en áreas rurales y ecosistemas diversos. Sabemos que las empresas son viables solo si su entorno es viable y la relación con los grupos de interés se basa en la confianza.

Por otra parte, este trimestre se evidenciaron importantes logros financieros y operativos que reflejan nuestro compromiso con la ejecución responsable de nuestras inversiones.

En los resultados financieros acumulados de los primeros nueve meses de 2024, el EBITDA acumulado fue de \$7,5 billones, un 7% superior al mismo periodo del año anterior, y la utilidad neta alcanzó los \$2,2 billones, con un incremento del 10%. El margen EBITDA y el margen neto alcanzaron 65% y 19%, respectivamente.

Durante el tercer trimestre de 2024, El EBITDA se situó en \$3,0 billones, un 57% superior al mismo periodo de 2023, y la utilidad neta ascendió a \$891 mil millones, con un incremento del 74%. Destacamos el impacto positivo que generó la Revisión Tarifaria Periódica (RTP) de las Transmisoras en Brasil, que contribuyó positivamente a nuestros resultados

Hemos puesto nuevos proyectos en operación, fortaleciendo nuestra presencia y capacidad operativa en la región. Además, Moody's ratificó nuestra calificación de largo plazo Baa2 con perspectiva estable, lo que refleja nuestra solidez financiera y diversificación geográfica.

Seguimos comprometidos con la creación de valor sostenible y el fortalecimiento de nuestra posición en el mercado.

---

<sup>1</sup> Kilómetros de línea, incluyendo empresas controladas y co-controladas.

## 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 tercer trimestre de 2024.

### 1.1. Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros						% Inflación últimos 12 meses a septiembre			
Tasas	9M24	2023	Var. %	9M24	9M23	Var. %	Indicador	2024	2023
	Cierre	Promedio							
COP / USD	4.164	3.822	9	3.980	4.409	(10)	IPP COL	0,9	3,9
REAL / USD	5,4	4,8	13	5,2	5,0	5	IPC COL	5,8	11,0
CLP / USD	898	877	2	937	822	14	IGPM BRL	4,5	(6,0)
COP / REAL	764	789	(3)	759	881	(14)	IPCA BRL	4,4	5,2
COP/ CLP	4,6	4,4	7	4,2	5,4	(21)	IPC Chile	3,9	5,1
							PPI Perú	2,4	3,4

En los resultados a septiembre de 2024, frente el mismo periodo de 2023, continuamos viendo un fortalecimiento relevante del peso colombiano frente a las monedas de los países donde tenemos presencia con más peso en los estados financieros de ISA.

### 1.2. Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 3T24

- ISA realizó el segundo de tres pagos de dividendos que hará la compañía en el 2024. El 24 de julio, ISA desembolsó el pago de dividendos por ~\$410 mil millones, equivalente a \$370 por acción (para un total anual de \$1.110 por acción), para la totalidad de las acciones ordinarias en circulación.
- ISA CTEEP y sus empresas reconocieron el efecto de la Revisión Tarifaria Periódica (“RTP”)<sup>2</sup> de las Transmisoras en Brasil, el impacto neto positivo en EBITDA fue por BRL 1.154 millones (~\$875 mil millones) y en utilidad neta de ISA por BRL 273 millones (~\$207 mil millones).
- ISA REP, Consorcio Transmataro e ISA Perú, realizaron un ajuste en la estimación de la provisión de mantenimientos mayores en Perú, que implicaron mayores resultados por USD 42 millones (~\$165 mil millones).
- ISA, Intercolombia y Transelca ajustaron la provisión de cartera de la empresa de energía Air-e en \$77 mil millones, tras la intervención de la Superintendencia de Servicios Públicos.
- Moody’s ratificó la calificación de largo plazo Baa2 con perspectiva estable de ISA y los bonos senior no garantizados. La calificación refleja el adecuado apalancamiento de la compañía, el perfil geográfico diversificado y la participación en sectores estratégicos de las economías en las que opera.

<sup>2</sup> La revisión del flujo de ingresos futuros por la aplicación del nuevo RAP considera todos los elementos que componen la remuneración: O&M, WACC y Base de Remuneración Regulatoria.

- ISA, Ecopetrol, SunColombia y la Agencia de Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) lanzaron el programa “Energía Renovable para la Paz”, a través del cual se busca llevar el servicio de energía a las zonas más afectadas por el conflicto. La inversión total será de USD 13 millones (~\$52 mil millones).
- ISA, a través de su programa de sostenibilidad Conexión Jaguar, participa en un proyecto pionero de Banco de Hábitat Bosque de Niebla El Globo. Con esta iniciativa se contribuye con la preservación y restauración de más de 16.250 m<sup>2</sup> de bosque de niebla ubicados en Támesis, Antioquia.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$33 billones<sup>3</sup>, 7% 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) y emisión de bonos de deuda pública interna en Colombia por \$400 mil millones.
- El indicador Deuda bruta/ EBITDA cerró en 3,4x, manteniéndose estable frente al cierre de 2023.

### 1.3. Resultados financieros IFRS consolidados

#### EBITDA IFRS

- **En el tercer trimestre de 2024**, el EBITDA cerró en \$3,0 billones, 57% superior al mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA<sup>4</sup> fue 69%, y 84% sin construcción<sup>5</sup>. La variación se debe principalmente al reconocimiento de la RTP de las Transmisoras en Brasil, la entrada en operación de proyectos<sup>6</sup> que generaron nuevos ingresos, y la recuperación de la provisión de mantenimientos mayores en Perú.

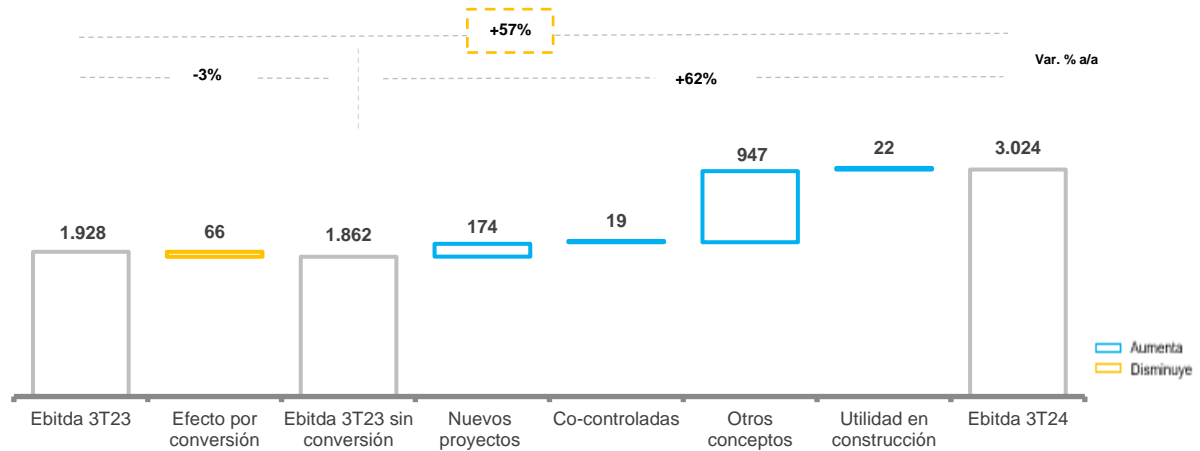
<sup>3</sup> Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en el estado de situación financiera consolidado (tabla 4), que se encuentra expresado a costo amortizado, según las Normas IFRS.

<sup>4</sup> EBITDA: Ingresos de operación menos AOM y provisiones, más utilidad de construcción, resultados de co-controladas y asociadas, y otros ingresos, neto. Ver Tabla 3.

<sup>5</sup> EBITDA, sin construcción: Ingresos de operación menos AOM y provisiones, más resultados de co-controladas y asociadas, y otros ingresos, neto. Ver Tabla 3

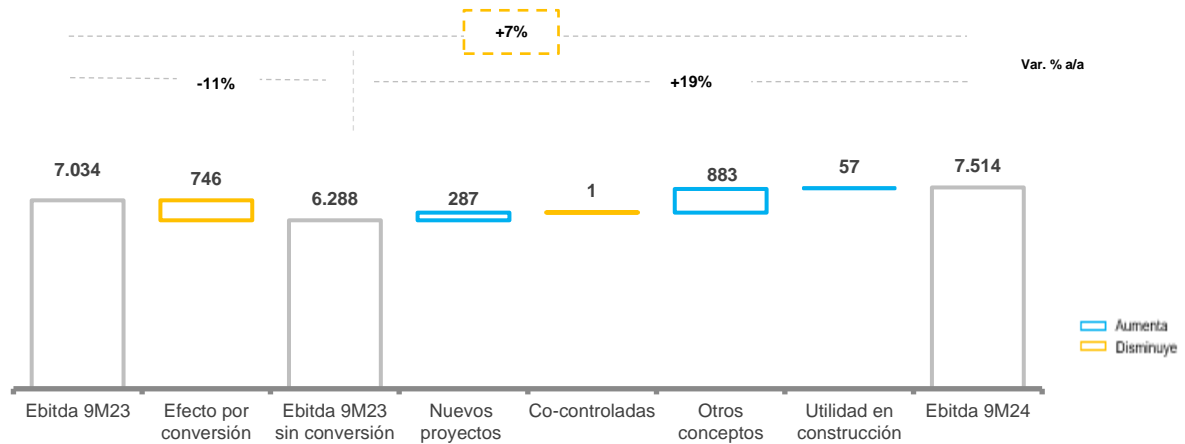
<sup>6</sup> A partir del primero de septiembre de 2023, entraron en operación: (i), conexión de Guayepo Solar a la subestación Sabanalarga Bolívar y la conexión al parque fotovoltaico Portón del Sol, Cuarto transformador de la Subestación Caño Limón, en Colombia; (ii) el 100% de IE Itaúnas, IE Triángulo Mineiro y 53 refuerzos a la red de ISA CTEEP, en Brasil; (iii) las Subestaciones Chinchá Nueva y Nazca Nueva, Refuerzo 2 - Ampliación subestación Planicie e Interconexión Puerto Chancay, la ampliación para el cambio de tensión del enlace Chilca – Planicie – Carabayllo, en Perú; y (iv) ampliación a la subestación Nueva Pan de Azúcar, los convenios complementarios en Ruta de los Ríos, refuerzo a la Subestación Nueva Cardones, Subestación Nueva Maintencillo y Subestación Nueva Pan de Azúcar, en Chile. Durante el 3T24 entraron en operación los proyectos indicados en el numeral 2. Resultados por Negocio (IFRS).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el acumulado a septiembre, el EBITDA alcanza \$7,5 billones, incrementando 7% frente a 9M23 explicado principalmente por lo indicado previamente para el trimestre. El margen EBITDA fue 65%, y 82% sin construcción.

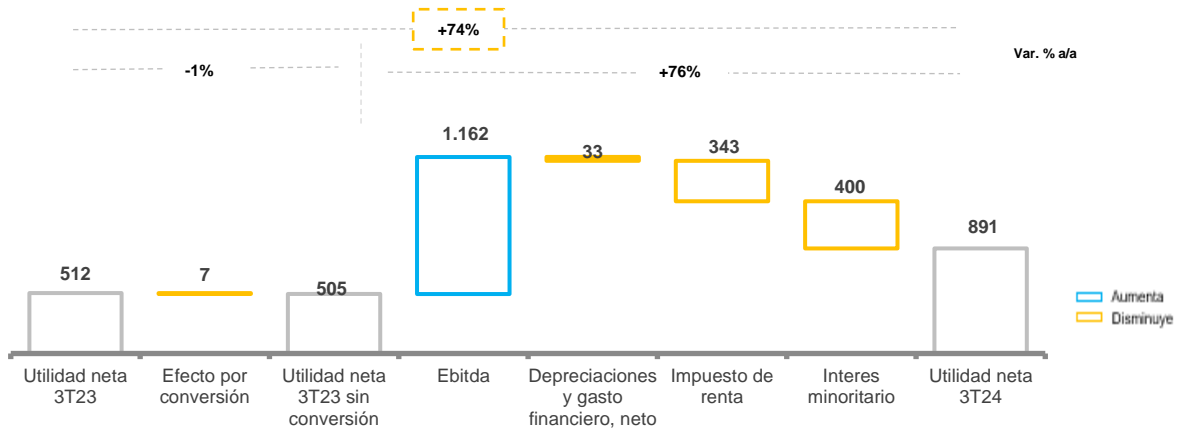
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



### Utilidad neta IFRS

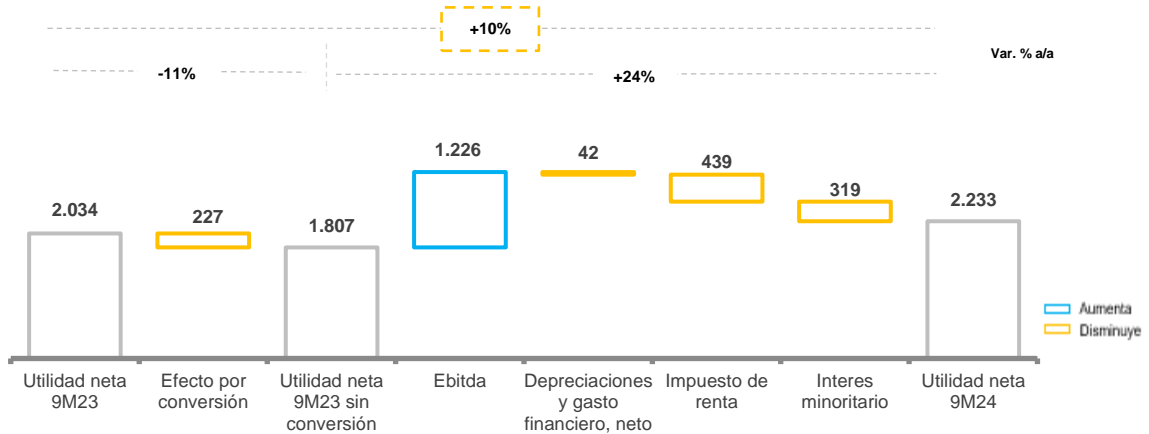
La utilidad neta del tercer trimestre ascendió a \$891 mil millones, un 74% superior a la del mismo periodo de 2023. Esta variación se debe al EBITDA generado durante el trimestre. Lo anterior, reducido parcialmente por el mayor impuesto de renta y la mayor utilidad de minoritarios en Brasil asociado al reconocimiento de la RTP. El margen neto fue de 20% frente a 16% en 3T23.

**Cifras en miles de millones de pesos colombianos**



**Para el acumulado**, la utilidad neta de ISA cerró en \$2,2 billones con un margen neto de 19%. La utilidad sube 10% (24% sin considerar el efecto por conversión). Las variaciones se explican principalmente por las mismas razones del trimestre

**Cifras en miles de millones de pesos colombianos**



## 2. Resultados por negocio (IFRS)

Composición de los ingresos operacionales, EBITDA y utilidad, por negocios  
 Cifras acumuladas IFRS a septiembre 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 ocho refuerzos y mejoras a la red de transmisión, que en conjunto sumarán un CAPEX referencial de BRL 195 millones (~\$149 mil millones).
- En Colombia, ISA ganó en licitación pública de la Unidad de Planeación Minero-Energética (UPME), el proyecto para la construcción y operación de la subestación Pasacaballos (220 kV) y líneas asociadas en el departamento de Bolívar, con una inversión estimada de USD 20 millones (~\$83 mil millones). Adicionalmente, ISA fue adjudicataria de una ampliación a la red de transmisión en Colombia, con un CAPEX estimado en USD 7 millones (~\$29 mil millones).
- En Perú, ISA REP fue adjudicataria de la Ampliación a la Subestación Nueva Virú. Esta ampliación busca incrementar la confiabilidad del servicio y tiene una inversión estimada de USD 40 millones (~\$167 mil millones).
- Durante el tercer trimestre entraron en operación: (i) en Colombia, el proyecto Smart Valves Nueva Barranquilla y Sabanalarga, que facilita la integración de fuentes de energía renovables no convencionales al sistema, y (ii) en Brasil, 29 refuerzos a la red de ISA CTEEP.
- ISA CTEEP obtuvo la licencia ambiental para la construcción y operación del proyecto Piraquê, el cual fue ganado en licitación en junio de 2022.



## Cifras financieras en IFRS – Transporte de energía

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

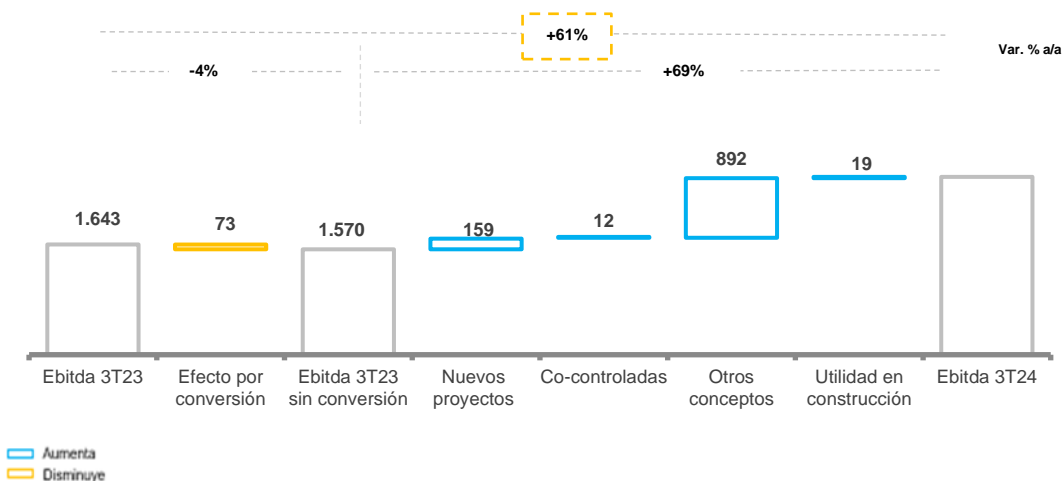
	3T24	3T23	Var. \$	Var. %	9M24	9M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	2.910	1.993	917	46	7.153	6.478	675	10
AOM (incluye impuestos de operación)	(566)	(512)	(54)	11	(1.638)	(1.523)	(115)	8
Utilidad bruta de construcción	104	96	8	8	310	300	10	3
Margen de construcción	13%	16%			14%	17%		
EBITDA	2.652	1.643	1.009	61	6.424	5.769	655	11
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)	72%	64%			68%	70%		
Utilidad neta	744	466	278	60	1.825	1.684	141	8
Margen Neto	20%	18%			19%	21%		

### Variación del EBITDA, 3T24 y 9M24 frente al 3T23 y 9M23 - Transporte de energía

Al cierre del tercer trimestre de 2024, el EBITDA del negocio de Transporte de Energía aumenta un 61% explicado por los mayores ingresos operacionales sin construcción, dado el reconocimiento de la RTP en Brasil, la entrada en operación de nuevos proyectos y el efecto positivo de los escaladores contractuales en Colombia, Perú y Chile, así como, la terminación de la aplicación de la resolución<sup>7</sup> de disminución voluntaria de tarifas en Colombia.

Sumado a lo anterior, la variación incluye un incremento en la utilidad de construcción por las mayores inversiones en proyectos, refuerzos y mejoras y un ajuste en la estimación de los márgenes de construcción<sup>8</sup> en Brasil en 2023. Además, de una variación positiva en los resultados de co-controladas y el ajuste en la estimación de la provisión de mantenimientos mayores en Perú.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



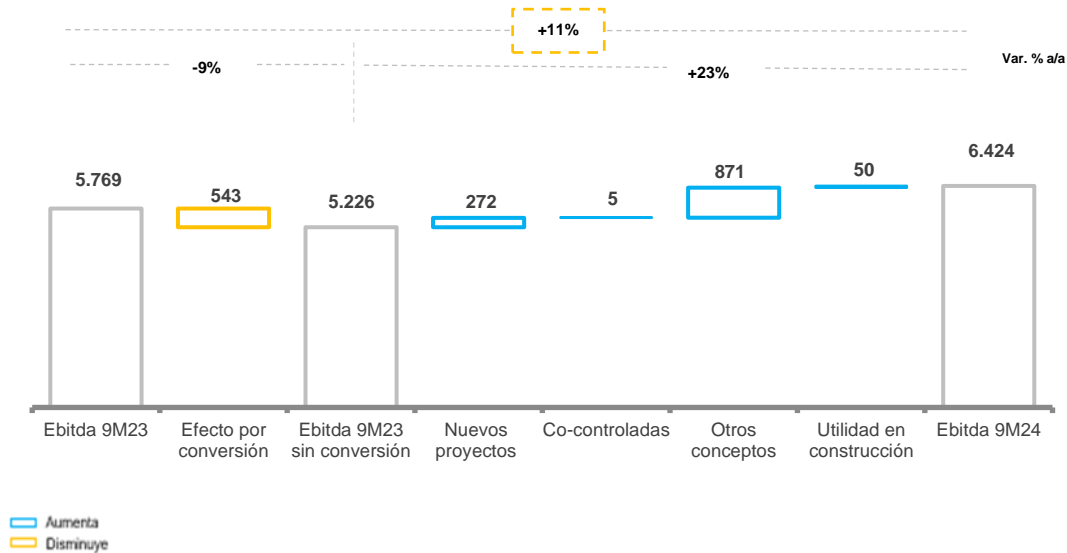
<sup>7</sup> Resoluciones CREG 101-027 de 2022 y CREG 101-031 de 2022, retornando al IPP como escalador de los ingresos

<sup>8</sup> Las inversiones en proyectos, refuerzos y mejoras tienen un margen de construcción atribuido a las eficiencias alcanzadas en el proceso constructivo de CTEEP..



El EBITDA acumulado a septiembre de 2024 crece 11%. Esto se explica principalmente por las mismas razones del trimestre indicadas anteriormente.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



## Variación de la utilidad neta, 3T24 y 9M24 frente al 3T23 y 9M23 - Transporte de energía

La utilidad neta del negocio de energía crece 60% frente al 3T23 como resultado de lo indicado previamente en el EBITDA y reducida en parte por el mayor impuesto a las ganancias. Este último originado en: i) ISA, por la retención en la fuente de renta por los juros de capital recibidos de Brasil; ii) Perú, por los mayores resultados dado el ajuste de la recuperación de la provisión de mantenimientos mayores; iii) y Brasil, por el reconocimiento de la RTP en CTEEP y por el cambio del régimen tributario de lucro presumido a lucro real, en Aguapeí.

Respecto a los resultados acumulados a septiembre de 2024, la utilidad neta cierra un 8% superior al mismo periodo del año anterior.

## 2.2. Vías

### Hechos destacados del negocio

- Entrada en operación de Ruta del Loa en Chile, el primer proyecto *Greenfield* (construido desde cero) adjudicado a ISA, de 111 kilómetros de doble vía, con alta tecnología, que une a las localidades Carmen Alto, Sierra Gorda y Calama al norte del país, impactando 180 mil personas directamente.

## Cifras financieras en IFRS – Vías

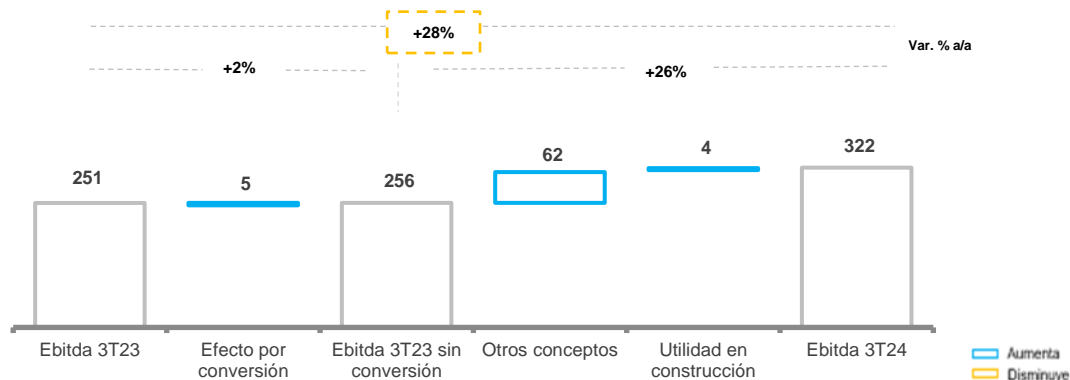
Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	3T24	3T23	Var. .\$	Var. %	9M24	9M23	Var. .\$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	413	348	65	19	1.227	1.464	(237)	(16)
AOM (incluye impuestos de operación)	(119)	(108)	(11)	10	(363)	(388)	25	(6)
Utilidad bruta de construcción	20	16	4	25	70	80	(10)	(13)
<i>Margen de construcción</i>	13%	14%			13%	14%		
EBITDA	322	251	71	28	957	1.120	(163)	(15)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	57%	54%			54%	55%		
Utilidad neta	135	65	70	108	401	396	5	1
<i>Margen Neto</i>	24%	14%			23%	19%		

## Variación del EBITDA IFRS, 3T24 y 9M24 frente al 3T23 y 9M23 - Vías

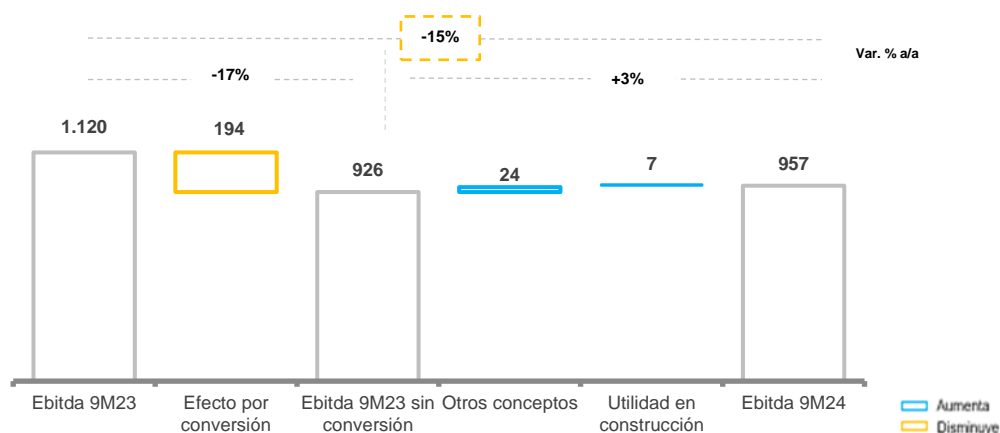
En el tercer trimestre, el EBITDA del negocio de Vías aumenta un 28% principalmente por la variación positiva en la corrección monetaria en los ingresos operacionales sin construcción que crecen a mayor tasa (UF 3T24: 0,9% vs. 3T23: 0,3%) y el ajuste positivo en la provisión de incobrables de Ruta del Maipo, por garantía en los acuerdos con el Ministerio de Obras Públicas de Chile.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Respecto a los resultados **acumulados a septiembre de 2024**, el EBITDA disminuye un 15% incluyendo el efecto por conversión. Sin considerar este efecto, el EBITDA presenta un aumento del 3%. La variación se explica por el ajuste en la provisión de incobrables de Ruta del Maipo, que se mencionó en las explicaciones del trimestre y el aumento en la utilidad de construcción por mayores actividades en Maipo y Ríos e inicio de construcción de Orbital y Ruta del Este. Esto fue compensado en parte por los menores rendimientos del activo financiero, dada la disminución de la cuenta por cobrar por los prepagos recibidos del Ministerio de Obras Públicas de Chile.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



### Variación de la utilidad neta **IFRS**, 3T24 y 9M24 frente al 3T23 y 9M23 - Vías

En el 3T24, la utilidad neta del negocio de Vías crece 108%, debido a un mayor EBITDA y un menor impuesto de renta por la reversión: i) del impuesto voluntario reconocido en el 2023 en Interval; y ii) el reconocimiento del impuesto diferido crédito por el cambio en las expectativas de recuperación de pérdidas fiscales en ISA Inversiones Costera Chile en 2023 que no se tienen en 2024.

Respecto a los resultados **acumulados a septiembre de 2024**, la utilidad neta incrementa un 1%, excluyendo el efecto por conversión sube un 27%. La variación incluye un menor gasto por diferencia en cambio de la deuda indexada a UF en Chile y un menor impuesto de renta por los indicado en el trimestre. Se suma a esto la finalización de Ruta del Bosque en febrero de 2023.

## 2.3. Telecomunicaciones

### Hechos destacados del negocio

En Colombia, se completó la firma y cierre del Acuerdo Específico 5 de Juntas de Internet (proveedores de servicios de internet), el cual contribuirá significativamente a la reducción de la brecha digital en el país. Este acuerdo permitirá proveer servicios de Internet a nivel nacional, beneficiando a 56 mil familias. Con este nuevo acuerdo, el número total de hogares beneficiados asciende a aproximadamente 262 mil en regiones apartadas del país.

## Cifras financieras **IFRS** - Telecomunicaciones

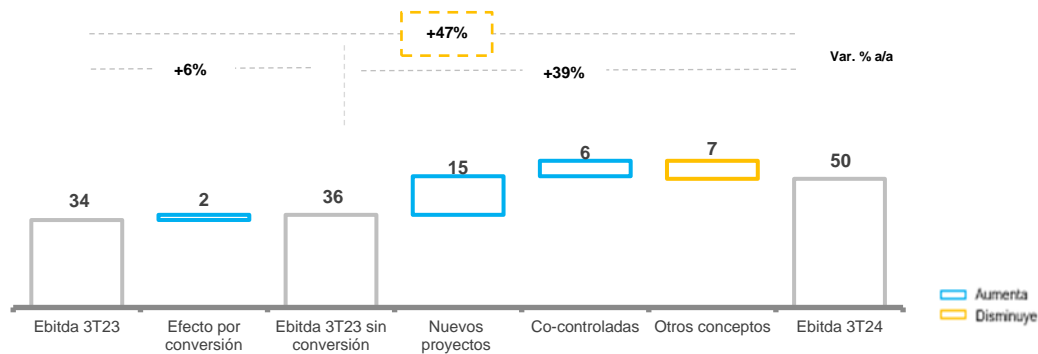
**Cifras en miles de millones de pesos colombianos**

	3T24	3T23	Var. \$	Var. %	9M24	9M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	125	112	13	12	339	358	(19)	(5)
AOM (incluye impuestos de operación)	(70)	(66)	(4)	6	(196)	(213)	17	(8)
<b>EBITDA</b>	<b>50</b>	<b>34</b>	<b>16</b>	<b>47</b>	<b>133</b>	<b>145</b>	<b>(12)</b>	<b>(8)</b>
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	<i>40%</i>	<i>30%</i>			<i>39%</i>	<i>41%</i>		
Utilidad neta	12	(19)	31	163	7	(46)	53	115
<i>Margen Neto</i>	<i>10%</i>	<i>-17%</i>			<i>2%</i>	<i>-13%</i>		

### Variación del EBITDA **IFRS**, 3T24 y 9M24 frente al 3T23 y 9M23 - Telecomunicaciones

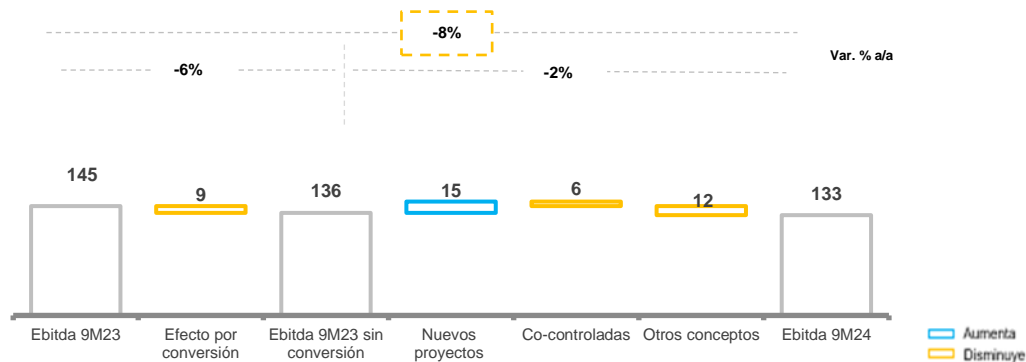
En el 3T24, el EBITDA del negocio de telecomunicaciones aumenta 47%. La variación se explica por mayores ingresos del plan nacional de conectividad y menor impacto en los resultados en ATP, principalmente por la valoración de la cobertura que se tiene sobre el bono.

**Cifras en miles de millones de pesos colombianos**



**Para el acumulado a septiembre de 2024**, el EBITDA disminuye un 8% incluyendo el efecto por conversión, y (2%) sin este efecto. Esto se debe a los menores resultados en co-controladas por ATP, la venta de Internexa Brasil e Internexa Argentina y la disminución en la base de clientes claves en Chile.

**Cifras en miles de millones de pesos colombianos**





## Variación de la utilidad neta **IFRS**, 3T24 y 9M24 frente al 3T23 y 9M23 - Telecomunicaciones

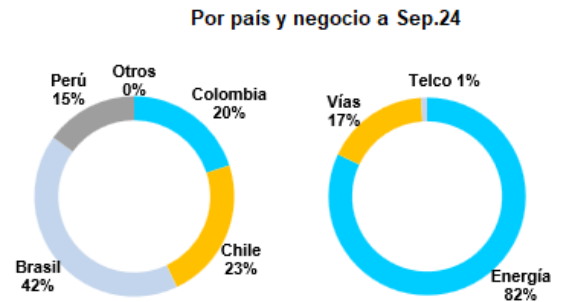
En el 3T24, la utilidad neta del negocio de Telecomunicaciones crece 163% debido a: i) menores gastos financieros por la venta de Internexa Brasil e Internexa Argentina; y ii) la reversión del impuesto de renta diferido en Chile en 2023.

Respecto a los resultados **acumulados a septiembre de 2024**, la utilidad neta incrementa un 115%, explicado por las mismas razones del trimestre.

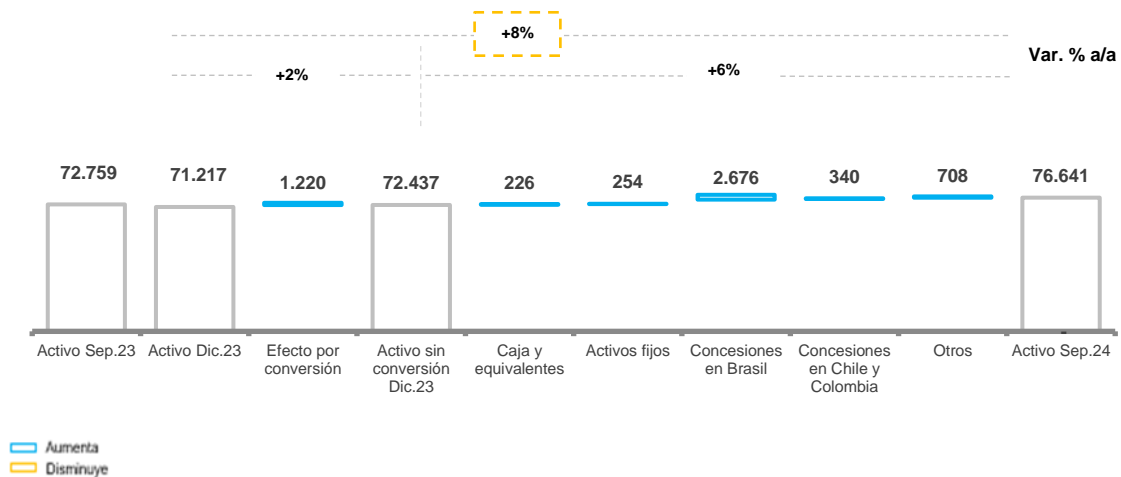
### 3. Balance General

#### 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 de proyectos de energía y vías, el reconocimiento de la RTP en Brasil y los mayores rendimientos de las concesiones.



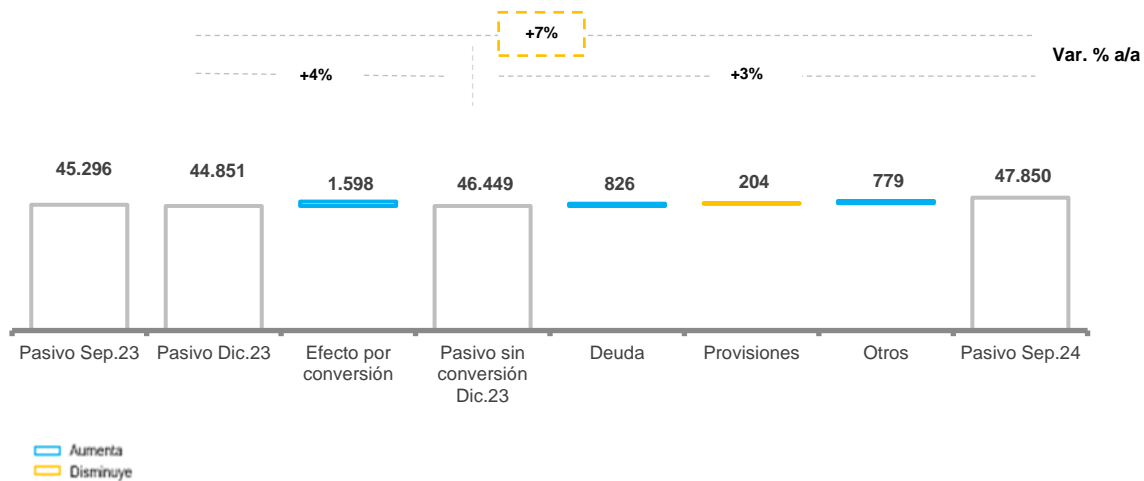
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



## Pasivos<sup>9</sup>

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 y el incremento del impuesto diferido asociado al reconocimiento de la revisión tarifaria en Brasil.

*Cifras en miles de millones de pesos colombianos*



## Patrimonio

El patrimonio de ISA cerró en \$17,5 billones, \$1,2 billones superiores a diciembre de 2023. Lo anterior se explica por los resultados del periodo, neto de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas del 21 de marzo de este año.

El interés minoritario sumó \$11,3 billones, 12% más (\$1,2 billones) frente a diciembre de 2023, principalmente por las utilidades generadas en Brasil.

## 4. Deuda

Al cierre del tercer trimestre de 2024, el saldo de la deuda fue de \$33,4 billones, 7% más que el cierre del 2023, explicado principalmente por los movimientos netos de deuda por desembolsos y pagos que acumula \$826 mil millones, y por el efecto por conversión y la depreciación del peso colombiano frente a las otras monedas de la región, que asciende a \$1,5 billones.

Los principales movimientos<sup>10</sup> en los nueve meses del 2024 se resumen a continuación:

En Brasil se presenta un incremento neto de la deuda por \$1,4 billones, que corresponde principalmente a: (i) emisión de debentures en marzo y mayo por BRL 2.327 millones

<sup>9</sup> Los movimientos de deuda en esta gráfica están expresados usando la tasa de cambio de fin del periodo 3T24. 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.

<sup>10</sup> Estos movimientos no incluyen derivados financieros, corrección monetaria ni capitalizaciones.

(~\$1,8 billones) por parte de ISA CTEEP, destinados a cubrir las necesidades de inversiones en proyectos adjudicados y refuerzos y mejoras a la red, y (ii) el pago de debentures por BRL 424 millones (~\$335 mil millones).

En Perú, Consorcio Transmantaro desembolsó crédito por USD 30 millones (~\$116 mil millones) e ISA Perú amortizó crédito por USD 35 millones (~\$140 mil millones).

En Colombia se presentó una disminución neta de la deuda en \$117 mil millones, explicada principalmente por los siguientes movimientos: (a) En ISA, emisión de bonos en el mercado de capitales local, en junio, por un total de \$400 mil millones, destinados al crecimiento de la compañía, principalmente en el negocio de transmisión de energía; pago de \$376 mil millones correspondiente a vencimientos de 2 tramos de bonos en los meses de febrero y abril, (b) Transelca amortizó el 100% de un crédito bancario por \$37 mil millones y, (c) Ruta Costera realizó amortizaciones a bono por USD 9 millones (~COP\$35 mil millones) y a sus créditos por \$30 mil millones.

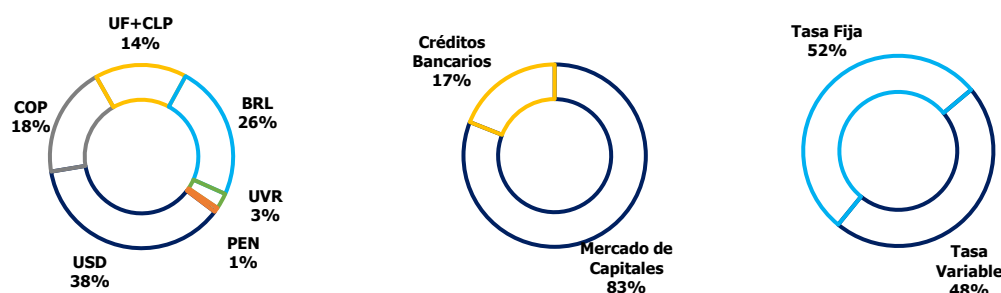
En Chile, la deuda neta disminuyó \$463 mil millones. Durante el trimestre, Ruta del Loa realizó emisión de bono en el mercado local por UF 1,5 millones (~\$252 mil millones), amortizó y desembolsó deuda Senior e Iva por UF 125.000 (~\$11 mil millones) y CLP 5,6 millones (~\$25,8 mil millones), respectivamente, para desarrollo del proyecto. Ruta del Maipo amortizó un bono por UF 2 millones (~\$319 mil millones).

Para el 3T24, la vida media consolidada de la deuda es de 9,5 años, alineándose adecuadamente con la naturaleza de largo plazo de los negocios de ISA.

El indicador Deuda / EBITDA cerró en 3,4 veces, manteniéndose en niveles similares al cierre de 2023, en el rango esperado para una compañía grado de inversión en el sector.

En mayo y agosto de 2024, las agencias internacionales de calificación Fitch Ratings y Moody's ratificaron las calificaciones de riesgo crediticio de ISA. Fitch Ratings otorgó una calificación de BBB y Moody's de Baa2, ambas en grado de inversión y con perspectiva estable. Además, el Programa de Emisión y Colocación de Valores de ISA recibió la máxima calificación de AAA por parte de Fitch Ratings. En la más reciente calificación de Moody's resalta positivamente nuestra diversificación geográfica y la participación en sectores estratégicos en los países en donde tenemos presencia, así como el sólido perfil de negocios.

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



## 5. Inversiones y proyectos

Durante el 3T24 se ejecutaron inversiones por \$1,1 billones<sup>11</sup>, acumulando un total a septiembre de 2024 de \$3,2 billones. Durante el trimestre, se continuó con las inversiones de acuerdo con el ciclo constructivo de los proyectos, licenciamientos ambientales, estudios, entre otros avances. Así, ISA continúa avanzando en el desarrollo e inversiones en sus líneas de negocio, garantizando la construcción, operación y mantenimiento de una red de transmisión confiable en los países donde tiene presencia y habilitando con la entrada en operación de proyectos la conexión de fuentes de energía renovable al sistema de transmisión.

El CAPEX se distribuyó de la siguiente forma en el 3T24:

- Colombia representó el 25% del total de inversiones de ISA. Se avanzó en la construcción de proyectos de conexión a la red de transmisión y UPME. En el trimestre, entró en operación el proyecto a gran escala Smart Valves Nueva Barranquilla y Sabanalarga en el departamento del Atlántico. El proyecto habilitó más de 300 MW de capacidad de transmisión adicional, además apoya la conexión de fuentes de energía renovables que se construyen en la zona
- Brasil representó el 55%, con inversiones en 182 refuerzos a la red de transmisión y siete proyectos licitados. Durante el 3T24, entraron en operación 29 refuerzos a la red de transmisión de ISA CTEEP.
  - Chile representó el 14% de la ejecución de inversiones, así:
    - En transmisión de energía, se avanzó en la construcción de cuatro proyectos, tres de ellos son ampliaciones a la red de ISA Interchile y un proyecto licitado para la construcción de una nueva subestación.
    - 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, el primer proyecto *Greenfield* adjudicado a ISA, entró en operación comercial hacia finales de Julio de 2024, con 111 kilómetros de doble vía, en las localidades Carmen Alto, Sierra Gorda y Calama.
  - Perú corresponde al 7% de las inversiones de ISA, con avances en ampliaciones a la red y construcción de líneas de transmisión adjudicadas en periodos anteriores.

En las empresas controladas por ISA, actualmente se avanza en la construcción de 36 proyectos licitados y adjudicados. Los proyectos de transmisión de energía sumarán cerca de 5.807 km de línea, e intervenciones a 296 km de vías, estos proyectos, una vez entren en operación, generarán nuevos ingresos anuales de aproximadamente \$1,8 billones (COP equivalentes).

---

<sup>11</sup> Se incluye inversiones de XM en el sistema.



Adicionalmente, se avanza en la construcción de dos proyectos que son reconocidos en los estados financieros de ISA consolidados por el método de participación patrimonial ya que ISA no controla ni consolida:

- 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 (~\$ 8,3 billones), y sus ingresos anuales, una vez entre en operación, serán de USD 130 millones de 2023 (~\$ 541 mil millones).
- En Perú, el proyecto TOCE CEPI se desarrolla a través de la sociedad Consorcio Eléctrico Yapay S.A., propiedad 50% de ISA, y 50% de GEB. El CAPEX referencial de este proyecto es de USD 833 millones (~\$3,5 billones) y sus ingresos anuales estimados serán de USD 83,5 millones (~\$347 mil millones). Los avances del proyecto continúan dentro del cronograma de ejecución y durante el 3T24, se realizaron estudios y diseños del proyecto.

La siguiente tabla presenta el valor de las inversiones ejecutadas en 9M24, discriminadas por país:

### Inversiones ejecutadas en 9M24

*Cifras en miles de millones de pesos colombianos*

	9M24	Part.
Colombia	764	24%
Chile	557	17%
Brasil	1.581	50%
Perú	240	8%
Otros	24	1%
<b>TOTAL</b>	<b>3.166</b>	<b>100%</b>

## 6. Flujo de Efectivo

El saldo inicial de caja en 2024 se ubicó en \$4,1 billones<sup>12</sup>. Al cierre de septiembre de 2024 se generaron flujos de efectivo de operación, sin impuesto de renta por \$5,9 billones, se recibieron dividendos e intereses por \$650 mil millones y se incrementó el endeudamiento en \$816 mil millones (desembolsos por \$3,1 billones y amortizaciones por \$2,3 mil millones).

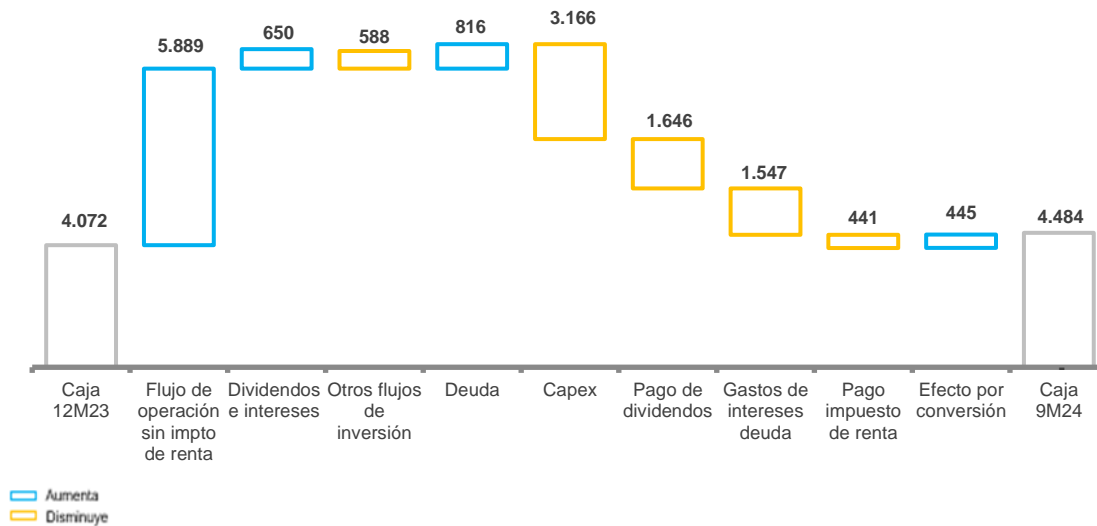
Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- CAPEX por \$3,2 billones.
- Pago de dividendos por \$1,6 billones
- Gasto por intereses financieros por \$1,5 billones.
- Pago de impuesto de renta por \$441 mil millones.

A septiembre de 2024, la caja se ubicó en \$4,5 billones, 10% más que en diciembre de 2023.

<sup>12</sup> 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 (\$2,2 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 septiembre de 2024 asciende a \$6,7 billones.

## 7. 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 Técnico<sup>13</sup> del Informe de

<sup>13</sup> Anexo Técnico de este informe de resultados: Reconciliación de ingresos, costos y gastos, para estimar un EBITDA Ajustado.

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

## 7.1. Cifras **Ajustadas**<sup>14</sup> - Consolidado

### EBITDA *Ajustado* – Consolidado

*Cifras en miles de millones de pesos colombianos*

	9M24	9M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	8.725	8.542	183	2
AOM (incluye impuestos de operación)	(2.392)	(2.427)	35	-1
Resultados co-controladas	223	248	(25)	-10
Otros ingresos, neto	35	27	8	30
Provisiones	(137)	(81)	(56)	69
Impuestos de operación	187	173	14	8
<b>EBITDA</b>	<b>6.641</b>	<b>6.482</b>	<b>159</b>	<b>2</b>
<i>Margen EBITDA</i>	76%	76%		

Se destacan de las cifras financieras consolidadas *ajustadas* del **9M24**, frente al 9M23:

- Los *ingresos operacionales ajustados* cierran en \$8,7 billones, un 2% superiores frente a septiembre de 2023. Sin considerar el efecto por conversión, crecen 13% impulsados principalmente por la entrada en operación de nuevos proyectos, el impacto de los escaladores contractuales y el reperfilamiento de los ingresos de la RBSE en CTEEP.
- El *AOM ajustado* cierra en \$2,4 billones, 1% menos que a septiembre de 2023. Sin considerar el efecto por conversión, aumenta 9% debido a los nuevos proyectos que entraron en operación, presiones inflacionarias y diferencia en cambio.
- El *EBITDA ajustado* cierra en \$6,6 billones, 2% más frente al 9M23. Sin considerar el efecto por conversión, incrementa 14%. El margen EBITDA fue 76% y se mantiene frente a septiembre de 2023.

## Cifras **Ajustadas**<sup>15</sup> - Transporte de energía

### EBITDA *Ajustado* – Transporte de Energía

*Cifras en miles de millones de pesos colombianos*

	9M24	9M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	6.879	6.537	342	5
AOM (incluye impuestos de operación)	(1.662)	(1.569)	(93)	6
Resultados co-controladas	250	269	(19)	-7
Otros ingresos, neto	4	28	(24)	-86
Provisiones	(129)	(46)	(83)	180
Impuestos de operación	172	155	17	11
<b>EBITDA</b>	<b>5.514</b>	<b>5.374</b>	<b>140</b>	<b>3</b>
<i>Margen EBITDA</i>	80%	82%		

<sup>14</sup> Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

<sup>15</sup> Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

## Variación del EBITDA **Ajustado**, 9M24 - 9M23 – Transporte de energía

El EBITDA *ajustado* aumenta 3%, y 13% sin efecto por conversión. El crecimiento del EBITDA *ajustado*, sin conversión, es el resultado de un incremento en los *ingresos operacionales ajustados* de un 15% (comparado con el de AOM *ajustado* de 12%), y se explica, por: (i) la entrada en operación de proyectos, (ii) los escaladores contractuales, (iii) el incremento en los ingresos de la RBSE de CTEEP, debido al reperfilamiento que fue definido en 2021, y (iv) la 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 Zero<sup>16</sup> en 2023.

El crecimiento en el EBITDA *ajustado* fue disminuido en parte por la provisión del 100% de la cartera con el cliente AIR-E en Colombia en 2024.

## 7.2. Cifras **Ajustadas**<sup>17</sup> - Vías

### EBITDA Ajustado – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	9M24	9M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	1.528	1.669	(141)	-8
AOM (incluye impuestos de operación)	(494)	(594)	100	-17
Otros ingresos, neto	17	(17)	34	200
Provisiones	(3)	(28)	25	-89
Impuestos de operación	7	9	(2)	-22
<b>EBITDA</b>	<b>1.055</b>	<b>1.039</b>	<b>16</b>	<b>2</b>
Margen EBITDA	69%	62%		

### Variación del EBITDA **Ajustado**, 9M24 - 9M23 – Vías

El EBITDA *ajustado* de Vías aumenta 2%, y 21% sin efecto por conversión. Esto se debe a un aumento en los ingresos de 10% (\$141 mil millones), dados los prepagos recibidos del Ministerio de Obras Públicas de Chile, los recaudos de peajes y convenios complementarios (\$389 mil millones); que fueron compensados en parte por dos eventos en Ruta Costera Colombia (\$172 mil millones):

- En 9M23 se recibieron \$149 mil millones correspondientes al pago del 67% de las vigencias futuras de 2022 y un anticipo de las vigencias de 2023. Sin embargo, durante el 9M24 se registraron \$67 mil millones del saldo restante de las vigencias futuras de 2023 y no hubo anticipo de las vigencias de 2024.

<sup>16</sup> 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 9M23.

<sup>17</sup> Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.



- Adicionalmente, en 9M23, 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 (\$37 mil millones) y se terminó la aplicación del mecanismo de distribución de ingresos (MDI) en Ruta de la Araucanía, lo que implicó una devolución de \$39 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*<sup>18</sup> en Ruta del Maipo, por garantía en el acuerdo de concesión.

### 7.3. Cifras Ajustadas<sup>19</sup> - Telecomunicaciones

#### EBITDA Ajustado – Telecomunicaciones

*Cifras en miles de millones de pesos colombianos*

	9M24	9M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	318	336	(18)	-5
AOM (incluye impuestos de operación)	(236)	(264)	28	-11
Resultados co-controladas	(27)	(21)	(6)	29
Otros ingresos, neto	14	16	(2)	-13
Provisiones	(5)	(7)	2	-29
Impuestos de operación	8	9	(1)	-11
<b>EBITDA</b>	<b>72</b>	<b>69</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<i>Margen EBITDA</i>	23%	21%		

#### Variación del EBITDA *Ajustado*, 9M24 - 9M23 –Telecomunicaciones

El EBITDA *ajustado* de Telecomunicaciones aumenta 4% incluyendo el efecto por conversión, y 14% sin este efecto. Esto se debe principalmente a los mayores ingresos del plan de conectividad y el reconocimiento parcial del cargo de instalación del nuevo proyecto del cliente Concesionaria Línea de Transmisión La Niña.

Incluye 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.

## 8. ASG

#### ISA pionera en apoyar proyectos voluntarios de biodiversidad

ISA en alianza con Terrasos, participa en un proyecto pionero de Banco de Hábitat Bosque de Niebla El Globo, en Támesis, Antioquia, que emitirá 1.625 créditos de biodiversidad.

Con esta iniciativa, se reafirma el compromiso de ISA para liderar la protección de especies amenazadas en Colombia y busca contribuir a la conservación, la restauración

<sup>18</sup> En español, flujo libre.

<sup>19</sup> Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

del primer Banco de Hábitat de 340 hectáreas y la protección de seis nacimientos de agua, 290 especies de aves, 76 especies de mamíferos, 29 especies de mariposas, 24 especies de reptiles, 12 especies de peces y ocho especies de anfibios.

### Vivero especializado de frailejones para la restauración de páramos

ISA apoya la restauración de ecosistemas de alta montaña por medio de germinación y siembra de 5.000 frailejones y más de 4.000 árboles nativos, en alianza con la organización Cumbres Blancas y otras organizaciones del territorio, a través de la construcción de 2 viveros en terrenos declarados reservas de la sociedad civil en el Páramo de Belmira – Antioquia y en el Páramo de Chingaza – Cundinamarca. Los páramos cumplen una función muy importante en la captación y regulación del agua en nuestro país, el 70% del agua de Colombia proviene de los páramos.

## 9. Resultados financieros individuales

Los resultados financieros individuales, comparativos entre el tercer 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	3T24	%	3T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	979	22	822	26	157	19
Chile	573	13	486	15	87	18
Brasil	2.220	51	1.286	41	934	73
Perú	581	13	536	17	45	8
Otro	43	1	23	1	20	87
<b>Total</b>	<b>4.396</b>	<b>100</b>	<b>3.153</b>	<b>100</b>	<b>1.243</b>	<b>39</b>

Sin construcción	3T24	%	3T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	977	28	819	33	158	19
Chile	441	13	375	15	66	18
Brasil	1.473	43	751	31	722	96
Perú	531	15	485	20	46	9
Otro	26	1	23	1	3	13
<b>Total</b>	<b>3.448</b>	<b>100</b>	<b>2.453</b>	<b>100</b>	<b>995</b>	<b>41</b>

Por país						
Operacionales	9M24	%	9M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	2.875	25	2.506	24	369	15
Chile	1.815	16	2.140	20	(325)	(15)
Brasil	5.035	44	4.081	38	954	23
Perú	1.705	15	1.821	17	(116)	(6)
Otro	80	-	64	1	16	25
<b>Total</b>	<b>11.510</b>	<b>100</b>	<b>10.612</b>	<b>100</b>	<b>898</b>	<b>8</b>

Sin construcción	9M24	%	9M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	2.870	33	2.497	30	373	15
Chile	1.315	15	1.561	19	(246)	(16)
Brasil	2.948	34	2.646	32	302	11
Perú	1.530	18	1.532	18	(2)	(0)
Otro	56	-	64	1	(8)	(13)
<b>Total</b>	<b>8.719</b>	<b>100</b>	<b>8.300</b>	<b>100</b>	<b>419</b>	<b>5</b>

## Tabla 2. Costos de construcción y AOM

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

Por país						
Construcción y AOM	3T24	%	3T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	362	23	310	24	52	17
Chile	246	16	219	17	27	12
Brasil	786	50	608	48	178	29
Perú	152	10	122	10	30	25
Otro	33	1	15	1	18	120
<b>Total</b>	<b>1.579</b>	<b>100</b>	<b>1.274</b>	<b>100</b>	<b>305</b>	<b>24</b>

AOM	3T24	%	3T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	360	48	307	45	53	17
Chile	132	17	124	18	8	6
Brasil	143	19	166	24	(23)	(14)
Perú	103	14	74	11	29	39
Otro	17	2	15	2	2	13
<b>Total</b>	<b>755</b>	<b>100</b>	<b>686</b>	<b>100</b>	<b>69</b>	<b>10</b>

Por país						
Construcción y AOM	9M24	%	9M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.083	24	906	22	177	20
Chile	820	18	941	23	(121)	(13)
Brasil	2.213	48	1.662	41	551	33
Perú	431	9	508	13	(77)	(15)
Otro	61	1	39	1	22	56
<b>Total</b>	<b>4.608</b>	<b>100</b>	<b>4.056</b>	<b>100</b>	<b>552</b>	<b>14</b>

AOM	9M24	%	9M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.078	49	898	42	180	20
Chile	388	18	441	21	(53)	(12)
Brasil	435	20	498	23	(63)	(13)
Perú	257	12	248	12	9	4
Otro	39	1	39	2	-	-
<b>Total</b>	<b>2.197</b>	<b>100</b>	<b>2.124</b>	<b>100</b>	<b>73</b>	<b>3</b>



## Tabla 3. Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses terminados en septiembre de 2024 y 2023 y los periodos de nueve meses comprendidos entre enero y septiembre de 2024 y 2023.

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

	3T24	3T23	Var. \$	Var. %	9M24	9M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	4.396	3.153	1.243	39	11.510	10.612	898	8
Ingresos operacionales, sin construcción	3.448	2.453	995	41	8.719	8.300	419	5
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(755)	(686)	(69)	10	(2.197)	(2.124)	(73)	3
<b>EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)</b>	<b>2.693</b>	<b>1.767</b>	<b>926</b>	<b>52</b>	<b>6.522</b>	<b>6.176</b>	<b>346</b>	<b>6</b>
<i>Margen EBIDA operacional</i>	78%	72%			75%	74%		
Ingreso construcción	948	700	248	35	2.791	2.312	479	21
Costo construcción	(824)	(588)	(236)	40	(2.411)	(1.932)	(479)	25
<b>Utilidad bruta de construcción</b>	<b>124</b>	<b>112</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>380</b>	<b>380</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Margen de construcción</i>	13%	16%			14%	16%		
<b>EBIDA total (excluye provisiones)</b>	<b>2.817</b>	<b>1.879</b>	<b>938</b>	<b>50</b>	<b>6.902</b>	<b>6.556</b>	<b>346</b>	<b>5</b>
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	64%	60%			60%	62%		
Resultados co-controladas	55	41	14	34	327	386	(59)	(15)
Otros ingresos, neto	192	(13)	205	(1.577)	246	40	206	515
Provisiones <sup>20</sup>	(89)	(27)	(62)	230	(148)	(121)	(27)	22
Impuestos de operación	49	48	1	2	187	173	14	8
<b>EBITDA</b>	<b>3.024</b>	<b>1.928</b>	<b>1.096</b>	<b>57</b>	<b>7.514</b>	<b>7.034</b>	<b>480</b>	<b>7</b>
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	69%	61%			65%	66%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor <sup>21</sup>	(258)	(258)	-	-	(759)	(787)	28	(4)
Impuestos de operación	(49)	(48)	(1)	2	(187)	(173)	(14)	8
<b>EBIT</b>	<b>2.717</b>	<b>1.622</b>	<b>1.095</b>	<b>68</b>	<b>6.568</b>	<b>6.074</b>	<b>494</b>	<b>8</b>
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	61%	51%			55%	55%		
Gastos financieros, netos	(454)	(430)	(24)	6	(1.534)	(1.712)	178	(10)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>2.263</b>	<b>1.192</b>	<b>1.071</b>	<b>90</b>	<b>5.034</b>	<b>4.362</b>	<b>672</b>	<b>15</b>
Provisión impuesto renta	(634)	(311)	(323)	104	(1.211)	(862)	(349)	40
<b>Utilidad antes de minoritario</b>	<b>1.629</b>	<b>881</b>	<b>748</b>	<b>85</b>	<b>3.823</b>	<b>3.500</b>	<b>323</b>	<b>9</b>
Interés minoritario	(738)	(369)	(369)	100	(1.590)	(1.466)	(124)	8
<b>Utilidad neta</b>	<b>891</b>	<b>512</b>	<b>379</b>	<b>74</b>	<b>2.233</b>	<b>2.034</b>	<b>199</b>	<b>10</b>
<i>Margen Neto</i>	20%	16%			19%	19%		
<b>EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)</b>	<b>2.900</b>	<b>1.816</b>	<b>1.084</b>	<b>60</b>	<b>7.134</b>	<b>6.654</b>	<b>480</b>	<b>7</b>
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	84%	74%			82%	80%		

<sup>20</sup> Incluye gastos por concepto de provisiones, deterioro de valor de deudores y otras cuentas por cobrar, deterioro de inventarios y gasto por cálculo actuarial.

<sup>21</sup> Incluye el deterioro de valor de activos no corrientes no financieros.

## Tabla 4. Estado de situación financiera consolidado

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Sep.24	Part. %	Dic. 23	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.484	6	4.072	412	10
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	5.661	7	5.554	107	2
Otros activos financieros	2.172	3	1.571	601	38
Impuestos corrientes	630	1	649	(19)	(3)
Inventarios	173	0	228	(55)	(24)
Activos no financieros	284	1	333	(49)	(15)
Activo no corriente mantenido para la venta	-	-	1	(1)	(100)
<b>Activo corriente</b>	<b>13.404</b>	<b>17</b>	<b>12.408</b>	<b>996</b>	<b>8</b>
Efectivo restringido	44	0	68	(24)	(35)
Impuestos no corrientes	31	0	7	24	343
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.714	6	4.617	97	2
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	31.909	42	29.135	2.774	10
Otros activos financieros	68	0	19	49	258
Inventarios, neto	169	0	164	5	3
Propiedad, planta y equipo, neto	14.955	20	14.261	694	5
Intangibles, neto	10.980	14	10.237	743	7
Activos no financieros	203	0	158	45	29
Impuesto diferido	164	0	143	21	15
<b>Activo no corriente</b>	<b>63.237</b>	<b>83</b>	<b>58.809</b>	<b>4.428</b>	<b>8</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>76.641</b>	<b>100</b>	<b>71.217</b>	<b>5.424</b>	<b>8</b>
Pasivos financieros	2.897	4	2.477	420	17
Cuentas por pagar	1.414	2	1.682	(268)	(16)
Beneficios a los empleados	198	0	175	23	13
Impuestos corrientes	639	1	361	278	77
Provisiones	179	0	226	(47)	(21)
Pasivos no financieros	334	0	387	(53)	(14)
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5.661</b>	<b>7</b>	<b>5.308</b>	<b>353</b>	<b>7</b>
Pasivos financieros	30.608	40	28.516	2.092	7
Cuentas por pagar	164	0	160	4	3
Impuestos no corrientes	1.818	2	1.613	205	13
Beneficios a los empleados	736	1	732	4	1
Provisiones	430	1	554	(124)	(22)
Pasivos no financieros	1.380	2	1.385	(5)	(0)
Impuesto diferido	7.053	9	6.583	470	7
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>42.189</b>	<b>55</b>	<b>39.543</b>	<b>2.646</b>	<b>7</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>47.850</b>	<b>62</b>	<b>44.851</b>	<b>3.299</b>	<b>7</b>
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	5.464	7	5.688	(224)	(4)
Otro resultado integral	1.393	2	1.179	214	18
<b>Patrimonio de la controladora</b>	<b>17.503</b>	<b>23</b>	<b>16.285</b>	<b>1.218</b>	<b>8</b>
Participaciones no controladoras	11.288	15	10.081	1.207	12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>28.791</b>	<b>38</b>	<b>26.366</b>	<b>2.425</b>	<b>9</b>

## Tabla 5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2024 y 2023.

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

	9M24	9M23	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	2.233	2.034	199	10
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	5.174	4.977	197	4
Pago de impuesto de renta	(441)	(631)	190	(30)
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(1.098)	(513)	(585)	114
Cambios netos en activos y pasivos	(420)	(889)	469	(53)
<b>Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación</b>	<b>5.448</b>	<b>4.978</b>	<b>470</b>	<b>9</b>
CAPEX <sup>22</sup>	(3.166)	(3.478)	312	(9)
Dividendos e intereses recibidos	650	654	(4)	(1)
Venta de otros activos (Gestión de excedentes de liquidez)	(588)	(101)	(487)	482
<b>Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión</b>	<b>(3.104)</b>	<b>(2.925)</b>	<b>(179)</b>	<b>6</b>
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	3.149	2.841	308	11
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(2.333)	(1.849)	(484)	26
Intereses pagados	(1.479)	(1.616)	137	(8)
Dividendos pagados	(1.646)	(1.554)	(92)	6
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(68)	(77)	9	(12)
<b>Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación</b>	<b>(2.377)</b>	<b>(2.255)</b>	<b>(122)</b>	<b>5</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario</b>	<b>(33)</b>	<b>(202)</b>	<b>169</b>	<b>(84)</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	445	(599)	1.044	(174)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo</b>	<b>4.072</b>	<b>5.369</b>	<b>(1.297)</b>	<b>(24)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>4.484</b>	<b>4.568</b>	<b>(84)</b>	<b>(2)</b>

<sup>22</sup> El CAPEX incluye las inversiones ejecutadas en propiedad, planta y equipo y en las concesiones bajo activo intangible, activo financiero y activo contractual. El valor difiere de los Estados Financieros publicados, toda vez que estos incluyen las inversiones en activos financieros y contractual en Chile y Brasil como actividades de operación.

## Tabla 6. Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de tres meses terminados en septiembre de 2024 y 2023 y los periodos de nueve meses comprendidos entre enero y septiembre de 2024 y 2023.

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

	3T24	3T23	Var. \$	Var%	9M24	9M23	Var. \$	Var%
Ingresos operacionales	437	400	37	9	1.397	1.252	145	12
AOM (incluye impuestos de operación)	(67)	(56)	(11)	20	(213)	(188)	(25)	13
<b>EBIDA total (excluye provisiones)</b>	<b>370</b>	<b>344</b>	<b>26</b>	<b>8</b>	<b>1.184</b>	<b>1.064</b>	<b>120</b>	<b>11</b>
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	85%	86%			85%	85%		
Resultados co-controladas	778	391	387	99	1.849	1.675	174	10
Otros ingresos, neto	-	-	-	-	10	3	7	233
Impuestos de operación	5	3	2	67	33	29	4	14
Provisiones	(6)	(1)	(5)	500	(8)	(3)	(5)	-
<b>EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)</b>	<b>1.147</b>	<b>737</b>	<b>410</b>	<b>56</b>	<b>3.068</b>	<b>2.768</b>	<b>300</b>	<b>11</b>
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	94%	93%			95%	95%		
Depreciaciones y amortizaciones	(60)	(58)	(2)	3	(178)	(169)	(9)	5
Impuestos de la operación	(5)	(3)	(2)	67	(33)	(29)	(4)	14
<b>EBIT</b>	<b>1.082</b>	<b>676</b>	<b>406</b>	<b>60</b>	<b>2.857</b>	<b>2.570</b>	<b>287</b>	<b>11</b>
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	89%	85%			88%	88%		
Gastos financieros, neto	(92)	(112)	20	(18)	(326)	(362)	36	(10)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>990</b>	<b>564</b>	<b>426</b>	<b>76</b>	<b>2.531</b>	<b>2.208</b>	<b>323</b>	<b>15</b>
Impuesto de renta	(100)	(54)	(46)	85	(303)	(180)	(123)	68
<b>Utilidad neta</b>	<b>890</b>	<b>510</b>	<b>380</b>	<b>75</b>	<b>2.228</b>	<b>2.028</b>	<b>200</b>	<b>10</b>
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	73%	64%			69%	69%		

## Tabla 7.

### Estado de situación financiera ISA Individual

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Sep.24	Part. %	Dic. 23	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	827	3	635	192	30
Deudores y otras cuentas por cobrar	296	1	489	(193)	(39)
Impuestos corrientes	156	1	165	(9)	(5)
Activos no financieros	35	-	18	17	94
<b>Activo corriente</b>	<b>1.314</b>	<b>5</b>	<b>1.307</b>	<b>7</b>	<b>1</b>
Efectivo restringido	14	-	12	2	17
Deudores y otras cuentas por cobrar	36	-	30	6	20
Otros activos financieros	14	-	14	-	-
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	15.911	60	14.436	1.475	10
Propiedad, planta y equipo, neto	8.934	34	8.638	296	3
Intangibles	298	1	293	5	2
Propiedades de inversión	7	-	7	-	-
Activos no financieros	4	-	1	3	300
<b>Activo no corriente</b>	<b>25.218</b>	<b>95</b>	<b>23.431</b>	<b>1.787</b>	<b>8</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26.532</b>	<b>100</b>	<b>24.738</b>	<b>1.794</b>	<b>7</b>
Pasivos financieros	202	1	470	(268)	(57)
Cuentas por pagar	650	2	295	355	120
Beneficios a empleados	17	-	18	(1)	(6)
Impuestos corrientes	138	1	58	80	138
Provisiones	52	-	62	(10)	(16)
Otros pasivos no financieros	16	-	16	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.075</b>	<b>4</b>	<b>919</b>	<b>156</b>	<b>17</b>
Pasivos financieros	6.070	23	5.648	422	7
Cuentas por pagar	225	1	221	4	2
Beneficios a los empleados	197	1	198	(1)	(1)
Provisiones	192	1	188	4	2
Otros pasivos no financieros	76	-	87	(11)	(13)
Impuesto diferido	1.193	4	1.187	6	1
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>7.953</b>	<b>30</b>	<b>7.529</b>	<b>424</b>	<b>6</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.028</b>	<b>34</b>	<b>8.448</b>	<b>580</b>	<b>7</b>
Capital suscrito y pagado	37	-	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	5	1.428	-	-
Reservas	9.181	35	7.953	1.228	15
Resultados acumulados	5.464	20	5.694	(230)	(4)
Otro resultado integral	1.394	5	1.178	216	18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.504</b>	<b>66</b>	<b>16.290</b>	<b>1.214</b>	<b>7</b>



## Tabla 8.

### Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2024 y 2023.

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

	9M24	9M23	Var. \$	Var. %
Utilidad neta	2.228	2.028	200	10
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	(864)	(897)	33	(4)
Pago de impuesto de renta	(111)	(157)	46	(29)
Cambios netos en activos y pasivos	(209)	(225)	16	(7)
<b>Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación</b>	<b>1.044</b>	<b>749</b>	<b>295</b>	<b>39</b>
CAPEX	(474)	(538)	64	(12)
Pagos para capitalizar o adquirir inversiones	(83)	-	(83)	-
Dividendos e intereses recibidos	972	795	177	22
Prestamos <i>intercompany</i>	(41)	45	(86)	(191)
Otras salidas de efectivo	(3)	(1)	(2)	200
<b>Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de inversión</b>	<b>371</b>	<b>301</b>	<b>70</b>	<b>23</b>
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	400	450	(50)	(11)
Pagos de bonos y obligaciones financieras	(376)	-	(376)	-
Intereses pagados	(428)	(367)	(61)	17
Dividendos pagados	(820)	(965)	145	(15)
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(3)	(4)	1	(25)
<b>Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación</b>	<b>(1.227)</b>	<b>(886)</b>	<b>(341)</b>	<b>39</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	4	-	4	-
<b>Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>192</b>	<b>164</b>	<b>28</b>	<b>17</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo</b>	<b>635</b>	<b>489</b>	<b>146</b>	<b>30</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>827</b>	<b>653</b>	<b>174</b>	<b>27</b>

## Tabla 9. Deuda consolidada<sup>23</sup>

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

Negocio	Sep. 2024	Dic.2023	Var. \$	Var. %	
<b>CHILE</b>	<b>9.474</b>	<b>9.137</b>	<b>333</b>	<b>4%</b>	
Intervial	Vías	369	535	-167	-31%
Ruta del Maipo	Vías	3001	3045	-45	-1%
Ruta de la Araucanía	Vías	218	321	-103	-32%
Ruta de los Ríos	Vías	86	160	-74	-46%
Ruta del Loa	Vías	1325	965	359	37%
Internexa en Chile	Telco	5	9	-4	-44%
Interchile	Energía	4470	4102	367	9%
<b>COLOMBIA</b>	<b>8.778</b>	<b>8.694</b>	<b>85</b>	<b>1%</b>	
ISA	Energía	6170	6024	146	2%
Costera	Vías	1696	1681	15	1%
Transelca	Energía	731	769	-37	-5%
Internexa	Telco	181	220	-39	-18%
<b>BRASIL</b>	<b>8.768</b>	<b>7.365</b>	<b>1.403</b>	<b>19%</b>	
CTEEP	Energía	8694	7280	1414	19%
IENNE	Energía	74	85	-11	-13%
<b>PERU</b>	<b>6.414</b>	<b>5.908</b>	<b>507</b>	<b>9%</b>	
ISA Peru	Energía	575	529	47	9%
REP	Energía	912	971	-59	-6%
Transmantaro	Energía	4864	4349	514	12%
Internexa en Perú	Telco	63	59	5	7%
<b>TOTAL</b>	<b>33.434</b>	<b>31.104</b>	<b>2.328</b>	<b>7%</b>	

<sup>23</sup> Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en el estado de situación financiera consolidado (tabla 4), que se encuentra expresado al costo amortizado según las Normas IFRS. Esta cifra, incluye el efecto por conversión y los movimientos netos de deuda

## Tabla 10. Movimientos netos de deuda<sup>24</sup>

Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre 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)
Transelca	-	(37)	(37)
Internexa	-	(39)	(39)
<b>COLOMBIA</b>	<b>650</b>	<b>(767)</b>	<b>(117)</b>
REP	-	(141)	(141)
Transmantaro	117	-	117
Internexa Perú	47	(42)	5
<b>PERÚ</b>	<b>164</b>	<b>(183)</b>	<b>(19)</b>
CTEEP	1.806	(383)	1.423
IENNE	-	(8)	(8)
<b>BRASIL</b>	<b>1.806</b>	<b>(391)</b>	<b>1.415</b>
Intervial	-	(188)	(188)
Ruta del Maipo	-	(319)	(319)
Ruta de la Araucania	77	(191)	(114)
Ruta de los Rios	-	(75)	(75)
Ruta del Loa	452	(215)	237
Internexa en Chile	-	(4)	(4)
<b>CHILE</b>	<b>529</b>	<b>(992)</b>	<b>(463)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.149</b>	<b>(2.333)</b>	<b>816</b>

<sup>24</sup> Estos movimientos no incluyen derivados financieros, corrección monetaria ni capitalizaciones.

## Tabla 11

### Proyectos en construcción<sup>25</sup>

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) <sup>26</sup>	Kimal-Lo Aguirre	2 2029
Consorcio Yapay (PER) <sup>27</sup>	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
Intercolombia (COL)	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a SE Nueva Cuestecitas 500 kV	1 2026 <sup>28</sup>
	Incremento Confiabilidad Refinería Barrancabermeja - Ecopetrol	1 2025
	UPME 03-2021. Nueva Subestación Carrieles 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 2025 <sup>29</sup>
	Cuarto Transformador 500/230 kV de 450 MVA en la Subestación Sogamoso	4 2025
	Conexión Proyecto Eólico Winpeshi SE Cuestecitas 220 kV	Por definir <sup>30</sup>
	Segundo circuito Copey-Cuestecitas 500 kV	4 2024
	UPME 04-2019 La Loma - Sogamoso 500 kV	4 2024
	UPME 05-2021 SE Pasacaballos 220 kV y LTs asociadas	1 2027
	UPME 01 2023 Segundo Transformador Primavera 500/230 kV	4 2025
Transelca (COL)	Conexión Valledupar I, II y III	2 2025
	Servicio de conexión de la estación de bombeo Cenit a SE El Copey.	4 2024
	Ampliación Subestación Copey 100 MVA y 5 MVA	4 2024 <sup>31</sup>
	Smart Valves Termo Guajira 220kV Etapa 2	4 2025
	Atlántico Photovoltaic	1 2026
	Ampliación Subestación Cerromatoso	2 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	1 2025 <sup>32</sup>
	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
	Enlace 500 kV San José – Yarabamba, ampliaciones y subestaciones asociadas	2 2027
Enlace 500 kV Nueva Yanango – Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas	1 2023 <sup>33</sup>	

<sup>25</sup> 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.

<sup>26</sup> 33% de ISA.

<sup>27</sup> 50% de ISA.

<sup>28</sup> Se desplaza la fecha POC por gestión de ampliación de plazo con el cliente.

<sup>29</sup> Mediante resolución del Ministerio de Minas y Energía, la nueva fecha de puesta en operación se desplaza a agosto de 2025.

<sup>30</sup> Proyecto terminado y pendiente por definir fecha energización.

<sup>31</sup> Se desplaza la fecha POC por gestión de ampliación de plazo con el cliente.

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

<sup>33</sup> Pendiente respuesta de ampliación de fecha POC por parte del concedente.

## Anexo Técnico

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

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

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

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

- *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 9M24 – 9M23

	9M24	9M23	Var.	Var. %
<b>Ingresos operacionales - IFRS</b>	<b>11.510</b>	<b>10.612</b>	<b>898</b>	<b>8</b>
(-) Ingresos de construcción en concesiones	(2.791)	(2.312)	(479)	21
(-) Rendimiento financiero y corrección monetaria del activo contractual (Brasil)	(2.948)	(2.604)	(344)	13
(+) Ingresos de caja de los activos eléctricos (Brasil)	2.602	2.577	25	1
(-) Rendimiento financiero y corrección monetaria activo financiero vías (Chile y Colombia)	(1.224)	(1.459)	235	(16)
(+) Recaudo de peajes y vigencias futuras (Chile y Colombia)	1.521	1.660	(139)	(8)
(-) Amortización de ingreso diferido por IRUs (negocio Telco)	(21)	(24)	3	(13)
(-) Amortización de ingreso diferido de algunas UPMEs	(11)	(11)	-	-
(+) Ingresos de conexión por arrendamientos financieros de infraestructura eléctrica en Perú (retiro IFRS 16 para arrendadores)	73	73	-	-
(+/-) Otros	14	30	(16)	(53)
<b>Ingresos operacionales - Ajustados</b>	<b>8.725</b>	<b>8.542</b>	<b>183</b>	<b>2</b>
<b>AOM - IFRS (incluye impuestos de operación)</b>	<b>(2.198)</b>	<b>(2.124)</b>	<b>(74)</b>	<b>3</b>
(-) Pagos por uso de infraestructura preexistente (Chile, vías)	(127)	(200)	73	(37)
(-) AOM por arrendamientos (Retiro IFRS 16 para arrendatarios)	(68)	(77)	9	(12)
(-) Pagos por mantenimientos mayores de energía en Perú	(16)	(37)	21	(57)
(+) Capitalización de costos al activo de concesión	16	5	11	220
(+/-) Otros	(1)	6	(7)	(117)
<b>AOM - Ajustado (incluye impuestos de operación)</b>	<b>(2.394)</b>	<b>(2.427)</b>	<b>33</b>	<b>(1)</b>
<b>Otros ajustes a las cuentas IFRS para llegar al EBITDA Ajustado</b>				
(-) Costos de construcción en concesiones - IFRS	(2.411)	(1.932)	(479)	25
(+) Costos de construcción en concesiones - IFRS	2.411	1.932	479	25
(+/-) Resultados de co-controladas y asociadas - IFRS	327	386	(59)	(15)
(+/-) Ajustes en resultados de co-controladas de CTEEP y TAESA	(104)	(138)	34	(25)
(+/-) Otros ingresos, neto - IFRS	246	40	206	515
(+/-) Ajustes estados regulatorios - ANEEL: Baja de activos, impactos de PPA de adquisición de PBTE y SFEP y reajuste de los activos por RTP.	(46)	(13)	(33)	254
(-) Provisiones - IFRS	(148)	(121)	(27)	22
(+) Retiro de causación de provisión de mantenimientos mayores de energía en Perú	11	31	(20)	(65)
(-) Retiro de ingresos por recuperación de la provisión contable de mantenimiento mayor en Energía Perú por delimitación del alcance de mantenimientos de gran impacto.	(165)	-	(165)	(100)
(+) Otros impuestos de operación	187	173	14	8
(+/-) Otros	-	9	(9)	(100)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>6.641</b>	<b>6.482</b>	<b>159</b>	<b>2</b>
<b>EBITDA IFRS</b>	<b>7.514</b>	<b>7.034</b>	<b>480</b>	<b>7</b>

## Glosario de Términos

- ANEEL: Agencia Nacional de Energía Eléctrica.
- AOM: Gastos de operación, administración y mantenimiento.
- APP: Asociación pública privada.
- ASG: Ambiental, Social y Gobernanza
- CDI: Certificado de Depósito Interbancario.
- COFINS: Contribución para financiamiento de seguridad social.
- CVM: Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil.
- Deuda/EBITDA: Deuda Total / (EBITDA IRFS menos la utilidad de co-controladas y otros ingresos, más ajuste RBSE caja y otros impuestos de operación y provisiones).
- EBIDA: utilidad operacional antes de intereses, impuesto de renta, depreciaciones y amortizaciones; comprende impuestos operativos.
- EBITDA: utilidad operacional antes de intereses, impuesto de renta, depreciaciones y amortizaciones; excluye impuestos operativos.
- E&Y: Ernst and Young.
- IFRS: Normas Internacionales de Información Financiera.
- I&D: investigación y desarrollo.
- IGPM: Índice General de precios de Mercado en Brasil.
- IPC en Chile: índice de precios al consumidor en Chile.
- IPC en Colombia: índice de precios al consumidor en Colombia.
- IPCA en Brasil: Índice de precios al consumidor ampliado en Brasil.
- IPP en Colombia: Índice de precios al productor en Colombia.
- IPP en Perú: Índice WPSFD4131 de Estados Unidos para precios de bienes terminados sin incluir alimentos y energía.
- Ke: costo del capital propio.
- Método de participación en el Estado de Resultados consolidado: recoge las utilidades de las compañías donde se tiene control conjunto e influencia significativa.
- Método de participación en el Estado de Resultados individual: recoge las utilidades de las compañías donde se tiene control, control conjunto e influencia significativa.
- MOP: Ministerio de Obras Públicas de Chile.
- RBNI: Red Básica de Nuevas Inversiones.
- RBSE: Red Básica del Sistema Existente.
- ROAE: Utilidad neta 12 meses / patrimonio promedio 12 meses.
- PPI: Índice de Precios al Productor en EEUU.
- POC: Puesta en operación comercial.
- PIS: Programa de integración social.

- RAP: Receta anual permitida.
- RTP: Resolución de la Revisión Tarifaria Periódica.
- TRM: Tasa representativa del mercado en Colombia. Equivalencia USD-peso colombiano.
- UF: Unidad de Fomento en Chile
- UVR: Unidad de Valor Real en Colombia
- tCO<sub>2</sub>e: Tonelada de CO<sub>2</sub> equivalente

*Este reporte puede contener declaraciones basadas en estimaciones sobre el desempeño de ISA y deberá ser tomado de buena fe por las instituciones; dichas declaraciones basadas en estimaciones reflejan la visión de la administración y están basadas en información disponible actualmente, la cual supone riesgos e incertidumbres, incluyendo las condiciones económicas y aquellas de otros mercados, así como la fluctuación de la tasa de cambio y otras variables financieras por las que ISA S.A. E.S.P. no puede ser responsable, directa o indirectamente, para operaciones financieras que el público haga, utilizando la información presentada en el presente documento.*

*El proceso de consolidación implica la inclusión del 100% de las compañías donde ISA tiene control por el método de integración global, de acuerdo con la aplicación de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, las cuales se reglamentan, compilan y actualizan por el Decreto 938 de 2021, Decreto 1432 de 2020 y anteriores y demás disposiciones legales vigentes y aplicables a las entidades supervisadas y/o controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y la Contaduría General de la Nación.*

*Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).*