

isa

Resultados financieros

Cuarto trimestre de 2024

Medellín, Colombia, 25 de febrero de 2025

Mensaje de la administración

Durante el 2024, ISA se consolidó como una de las plataformas de infraestructura más relevantes en Latinoamérica, alcanzando logros operativos significativos. Operamos y mantuvimos cerca de 50.000 kilómetros de líneas de transmisión, 1.057 kilómetros de vías que movilizaron más de 126 millones de vehículos y, más de 30.000 kilómetros de fibra óptica.

En el año, ISA ganó 10 licitaciones en transmisión de energía, incluyendo ampliación a la red en Colombia y 135 refuerzos y mejoras a la red de ISA Energía Brasil. Además, obtuvimos la adjudicación de Ruta Orbital Sur en Chile y expandimos nuestra presencia en Panamá con la Ruta Panamericana Este. Estos nuevos proyectos representan inversiones por USD 859 millones (~COP 3,8 billones)

ISA continúa fortaleciendo la presencia en la región y contribuyendo significativamente a la transición energética, con una ejecución de inversiones por COP 4,8 billones, reflejada en los avances de los 38 proyectos en construcción y la energización de 15 proyectos transmisión de energía, 86 refuerzos y mejoras a la red de ISA Energía Brasil y la entrada en operación de Ruta del Loa, en Chile.

En 2024, los ingresos consolidados ascendieron a COP 15,8 billones y un EBITDA acumulado de COP 9,7 billones, con crecimiento de 12% y 7% frente al 2023, respectivamente. La utilidad neta cerró en COP 2,8 billones, con un crecimiento de 14% frente a 2023. La rentabilidad promedio del patrimonio, medido con el indicador ROAE, cerró en 17% el 2024.

La variación positiva en los resultados financieros es consecuente de la entrada en operación de nuevos proyectos, al efecto positivo de los escaladores contractuales y al reconocimiento de la revisión tarifaria periódica de las transmisoras en Brasil en el tercer trimestre. Estos resultados permiten a la Junta Directiva de ISA, recomendar a la Asamblea General de Accionistas el próximo 26 de marzo de 2025, la distribución del 50% de las utilidades obtenidas en 2024, generando valor a nuestros accionistas con un dividendo ordinario de COP 1.265 por acción (+14% frente a 2023).

Resaltamos también, que las agencias de calificación internacional Fitch Ratings y Moody's, ratificaron las calificaciones de riesgo crediticio de ISA, (BBB) Fitch Ratings y (Baa2) Moody's, ambas calificaciones en grado de inversión y con perspectiva estable, así como el Programa de Emisión y Colocación de Valores de ISA, con un rating crediticio de AAA, máxima calificación otorgada por Fitch Ratings. Estas calificaciones reflejan el bajo perfil de riesgo de nuestros

negocios, la fuerte diversificación geográfica e ingresos y la predictibilidad de nuestros flujos de caja.

En ISA, estamos comprometidos con nuestra estrategia de Valor Sostenible 2030. Seguimos invirtiendo en tecnologías de vanguardia, programas de emprendimiento e innovación como INNDIGO, y prácticas sostenibles que no solo mejoran nuestra eficiencia operativa, sino que también generan un impacto positivo en las comunidades y el medio ambiente. Nuestro enfoque en la creación de valor sostenible no solo fortalece nuestro liderazgo en el sector, sino que también nos prepara para enfrentar los desafíos del futuro y aprovechar las oportunidades emergentes.

Además, nuestra participación en la COP 16 reafirmó nuestro compromiso con la sostenibilidad. Durante este evento global, destacamos nuestros esfuerzos a través del programa Conexión Jaguar. Los compromisos adquiridos en la COP16 incluyen la restauración de ecosistemas, la conservación de especies y la adopción de medidas para minimizar el impacto del cambio climático.

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 cuarto trimestre de 2024.

1.1. Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación acumulada		
Tasas	Cierre			Promedio			Indicador	2024	2023
	2024	2023	Var. %	2024	2023	Var. %			
COP / USD	4.409	3.822	15	4.072	4.324	(6)	IPP COL	3,2	0,4
REAL / USD	6,2	4,8	28	5,4	5,0	7,7	IPC COL	5,2	9,3
CLP / USD	996	877	14	944	840	12	IGPM BRL	6,5	(3,2)
COP / REAL	712	789	(10)	756	866	(13)	IPCA BRL	4,8	4,6
COP / CLP	4,4	4,4	-	4,3	5,1	(16)	IPC Chile	4,6	3,9
							PPI Perú	2,6	2,7

Para los resultados del año 2024 y en comparación con 2023, el peso colombiano refleja un fortalecimiento relevante frente al dólar, real brasilero y peso chileno.

1.2. Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 4T24

- El 18 de diciembre, ISA realizó el último pago de dividendos a sus accionistas 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 recibió del Ministerio de Hacienda y Crédito Público resolución por la cual autoriza a ISA para celebrar un contrato bancario de empréstito interno hasta por la suma de \$600.000 millones.
- Se cerró exitosamente la operación de venta del 100% de las acciones de Internexa Chile S.A., domiciliada en Chile y propiedad de ISA a través de InterNexa S.A. y de CMET Telecomunicaciones S.A., a favor de Ufinet Chile SpA y Ufinet Panamá, S.A.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$34,5 billones¹, 11% más que al cierre de 2023, debido principalmente a los desembolsos que soportan el plan de inversiones y al efecto por conversión. Se resalta la emisión de bonos de deuda pública interna en Colombia por \$400 mil millones, emisión de *Debentures* en Brasil por BRL \$4,1 mil millones (~\$3,2 billones), entre otras operaciones de deuda realizadas en Colombia, Chile y Perú.

¹ 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.

- El indicador Deuda bruta/ EBITDA cerró en 3,8x, consistente con el rango esperado para compañías grado de inversión.

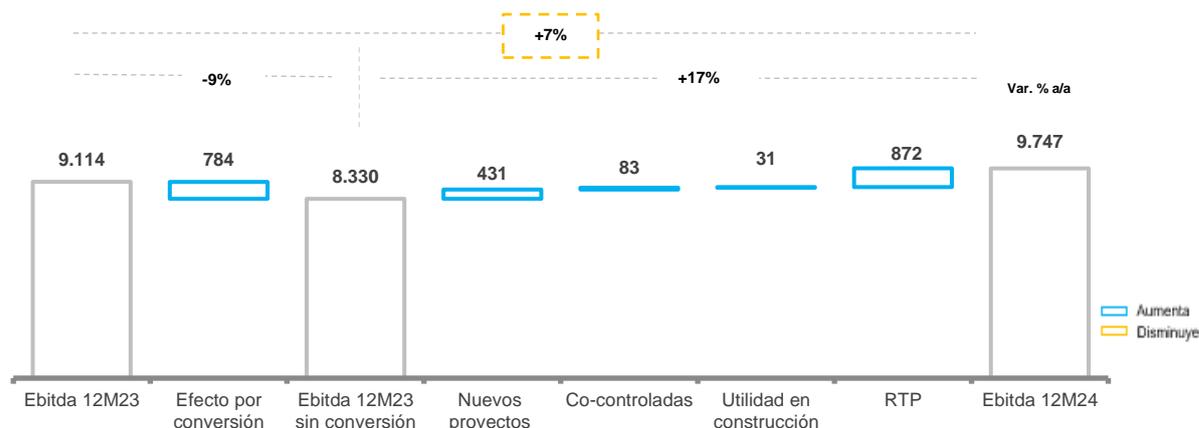
1.3. Resultados financieros IFRS consolidados

EBITDA

Al cierre de 2024, el EBITDA ascendió a \$9,7 billones, 7% más que en 2023. La variación se debe principalmente al reconocimiento de la RTP de las transmisoras en Brasil, la entrada en operación de proyectos, el efecto positivo de los escaladores contractuales y la recuperación de la provisión de mantenimientos mayores en Perú.

El margen EBITDA fue de 62%, comparado con un 64% del 2023. Esta disminución se presenta por los menores resultados de construcción en las concesionarias de Chile. El margen EBITDA sin construcción² cerró en 79%, superando el 78% registrado en el 2023.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



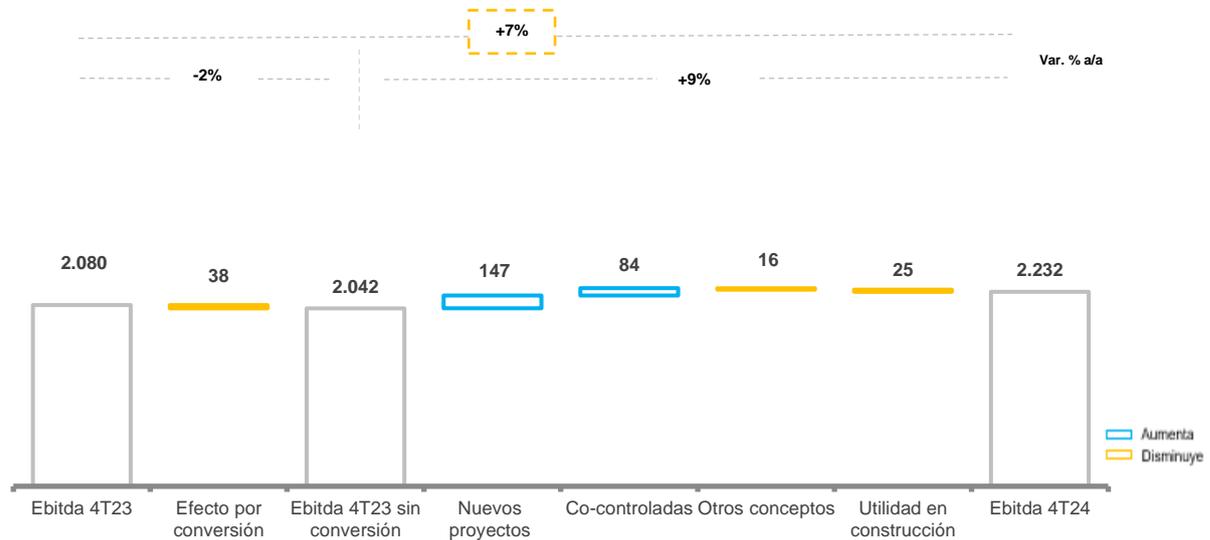
En el **cuarto trimestre de 2024**, el EBITDA cerró en \$2,2 billones, 7% superior al 4T23. Este aumento se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos³, al efecto positivo de los escaladores contractuales y a los mayores resultados de las co-controladas. El margen EBITDA del trimestre fue de 52% y su variación se explica por las mismas razones mencionadas en el acumulado, sumado al cambio en los márgenes de construcción en ISA Energía Brasil,

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 Durante el 2024, entraron en operación: (i) el 100% de IE Minuano y 86 refuerzos a la red de ISA Energía, en Brasil; (ii) 15 proyectos, incluidas cinco renovaciones a la red, en Colombia; (iii) Interconexión Puerto Chancay y el cambio de tensión de Enlace Chilca – Planicie - Carabayllo, en Perú; y (iv) dos ampliaciones y refuerzos a la red, en Chile. Además, entró en operación Ruta del Loa, del negocio de vías.

reconocidos en octubre de 2023. El margen EBITDA sin construcción⁴ del trimestre permaneció constante en un 70%.

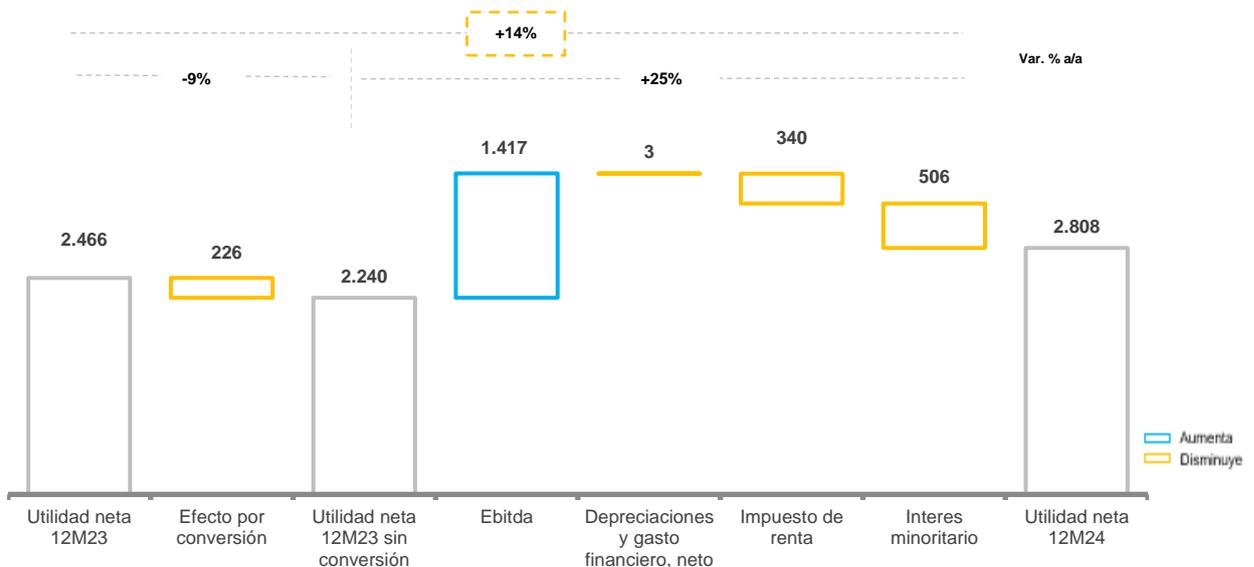
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Utilidad neta

La utilidad neta del **2024** cerró en \$2,8 billones, 14% más que el 2023, con un margen neto del 18%. El aumento se debe principalmente al mayor EBITDA generado y a los deterioros de activos que disminuyeron los resultados en el 2023 que no se tienen en el 2024.

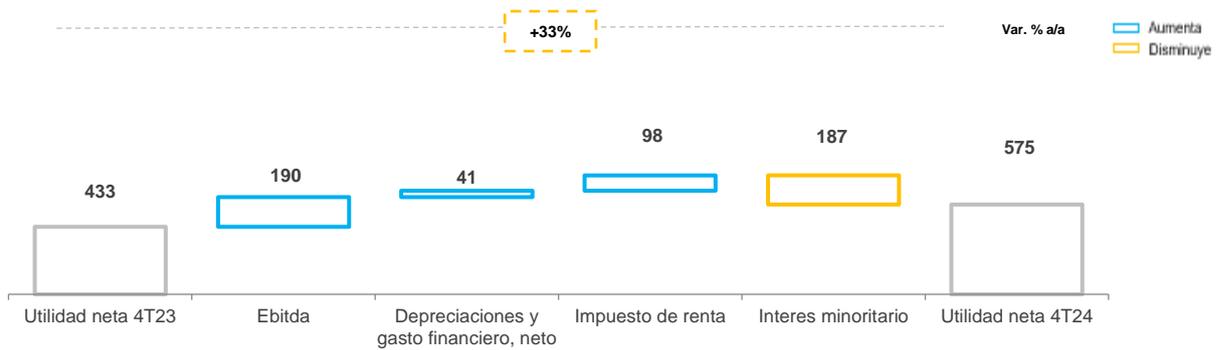
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



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

La utilidad neta del **4T24** incrementó \$142 mil millones, 33% superior al 4T23. Este aumento se atribuye al EBITDA generado durante el trimestre, al efecto de los deterioros de activos reconocidos en diciembre de 2023 que no se tienen en 2024 y al menor impuesto de renta en el negocio de Energía. El margen neto fue de 13% frente a un 12% registrado en el mismo período del año anterior.

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 a diciembre de 2024, en miles de millones de pesos colombianos



2.1. Transporte de energía

Hechos destacados del negocio

- En Brasil, ISA Energía Brasil fue adjudicataria de 82 refuerzos y mejoras a la red de transmisión, que sumarán un CAPEX de referencia de BRL 775 millones (~\$552 mil millones).
- En Colombia, ISA ganó la licitación Magangué⁵ 500kV pública de la Unidad de Planeación Minero-Energética (UPME) del Plan Misión Transmisión, con una inversión de referencia de USD 38,2 millones (~ COP\$ 168 mil millones).
- En Perú, ISA REP fue adjudicataria de la Ampliación 23, proyecto que fortalecerá la capacidad de transmisión de energía en el norte y sur del país. El proyecto tiene una inversión de referencia de USD 23 millones (~ COP\$101 mil millones).
- Durante el cuarto trimestre entraron en operación: (i) en Colombia, el servicio de conexión a la Subestación El Copey y la ampliación a la Subestación El Copey y a la Subestación Cerromatoso, y (ii) en Brasil, 30 refuerzos a la red de ISA Energía Brasil y el proyecto IE Minuano⁶.
- ISA Energía Brasil obtuvo la licencia ambiental de la Subestación Água Azul, con la que iniciará la construcción de la ampliación de esta subestación, que hace parte del proyecto IE Jacarandá.
- ISA, Intercolombia y Transelca ajustaron la provisión de cartera de la empresa de energía Air-e en \$69 mil millones en el 4T24. Para el cierre de 2024, se provisionó un total de \$153 mil millones por este cliente.
- En diciembre, ISA Bolivia reconoció un deterioro de los activos por \$27 mil millones originado por el impacto de la devaluación del peso boliviano frente al dólar, y en Internexa Colombia se deterioró el derecho de capacidad del cable submarino en \$16 mil millones.

⁵ El proyecto consiste en la construcción de una subestación y 20 kilómetros de línea, en el departamento de Bolívar

⁶ Incluye la construcción de una subestación y de 155 kilómetros de líneas de transmisión

Cifras financieras– Transporte de energía

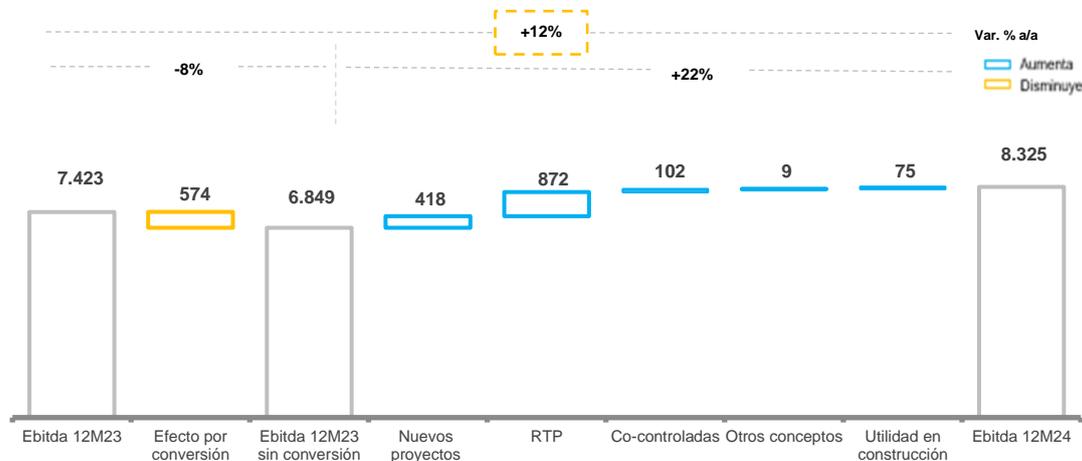
Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	4T24	4T23	Var. \$	Var. %	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	2.419	2.097	322	15	9.572	8.574	998	12
AOM (incluye impuestos de operación)	(722)	(657)	(65)	10	(2.361)	(2.180)	(181)	8
Utilidad bruta de construcción	155	142	13	9	465	444	21	5
Margen de construcción	13%	22%			13%	19%		
EBITDA	1.900	1.654	246	15	8.325	7.423	902	12
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)	53%	60%			64%	68%		
Margen EBITDA, sin construcción	72%	72%			82%	81%		
Utilidad neta	498	409	89	22	2.323	2.092	231	11
Margen Neto	14%	15%			18%	19%		

Variación del EBITDA - Transporte de energía

El EBITDA **acumulado a diciembre de 2024** crece 12% con respecto al año anterior. Esto se explica por el reconocimiento de la RTP, la entrada en operación de proyectos, el efecto positivo de los escaladores contractuales, la recuperación de la provisión de mantenimientos mayores en Perú, así como el efecto de la terminación en septiembre de 2023, de las disposiciones de disminución voluntaria de tarifas en ISA Energía Colombia.

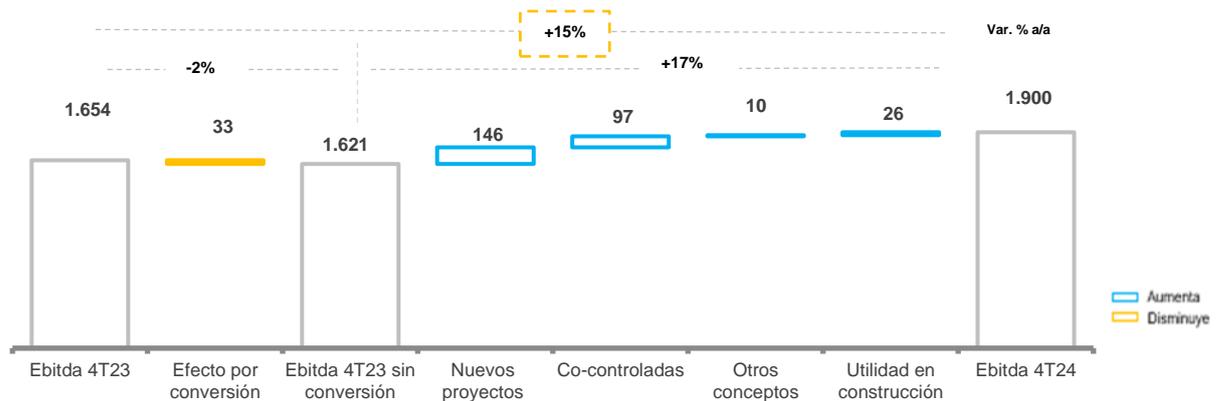
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



El EBITDA del **4T24** presenta un incremento del 15%. Este aumento se debe a los ingresos generados por la entrada en operación de proyectos y al efecto positivo de los escaladores contractuales en Colombia, Perú y Chile.

Asimismo, por el incremento en la utilidad de construcción por la mayor ejecución de capex, las eficiencias generadas en la entrada en operación de proyectos en ISA Energía Brasil y los mayores resultados de las co-controladas, principalmente en Ivaí, por efecto de un menor impuesto de renta.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta- Transporte de energía

La **utilidad neta acumulada** creció un 11% en comparación con 2023. Este crecimiento se debe a los factores previamente mencionados en el EBITDA y al deterioro de activos en Consorcio Transmantaro reconocidos en 2023, que no se tiene en 2024.

Respecto a los resultados del **4T23**, la utilidad incrementó un 22% comparado con el mismo trimestre del anterior.

2.2. Vías

Cifras financieras en – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

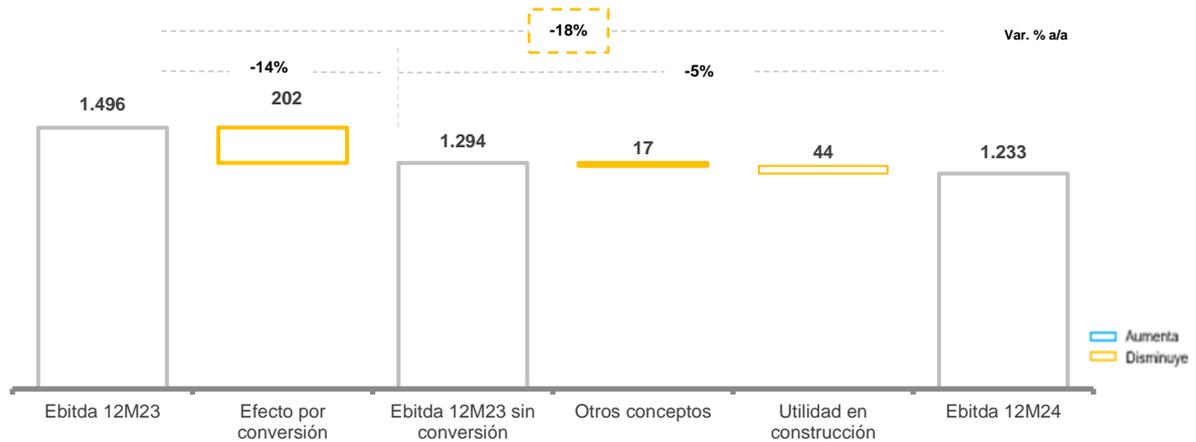
	4T24	4T23	Var. \$	Var. %	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	480	504	(24)	(5)	1.707	1.969	(262)	(13)
AOM (incluye impuestos de operación)	(161)	(147)	(14)	10	(524)	(534)	10	(2)
Utilidad bruta de construcción	(25)	27	(52)	(193)	45	106	(61)	(58)
<i>Margen de construcción</i>	<i>(22%)</i>	<i>14%</i>			<i>7%</i>	<i>14%</i>		
EBITDA	276	375	(99)	(26)	1.233	1.496	(263)	(18)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	<i>46%</i>	<i>53%</i>			<i>52%</i>	<i>54%</i>		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	<i>63%</i>	<i>69%</i>			<i>70%</i>	<i>71%</i>		
Utilidad neta	78	152	(74)	(49)	479	548	(69)	(13)
<i>Margen Neto</i>	<i>13%</i>	<i>22%</i>			<i>20%</i>	<i>20%</i>		

Variación del EBITDA - Vías

El EBITDA **acumulado a diciembre de 2024**, disminuyó un 18% (5% sin el efecto por conversión). Esta reducción se debe a los menores rendimientos del activo financiero en Ruta del Maipo, Ruta de los Ríos y Ruta de la Araucanía, compensado en parte con los mayores resultados derivados de la entrada en operación de Rutas del Loa, el inicio

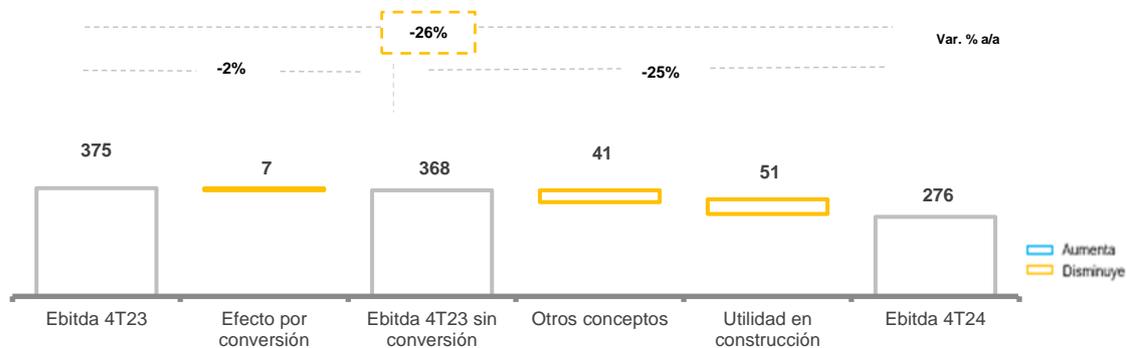
de construcción de Orbital Sur y Ruta del Este, así como con la recuperación de provisión de incobrables en Ruta del Maipo.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el **cuarto trimestre**, el EBITDA disminuye un 26%. Esta variación se debe igualmente a los menores rendimientos financieros de las concesiones mencionadas previamente y a una menor corrección monetaria en los ingresos.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta - Vías

Respecto a los resultados **acumulados a diciembre de 2024**, la utilidad neta disminuyó un 13%. Excluyendo el efecto por conversión, aumentó un 4%. Esta variación incluye un menor gasto por diferencia en cambio de la deuda indexada a UF en Chile y un menor impuesto de renta en: i) Intervial debido al ajuste del impuesto diferido por pérdidas fiscales originadas y a la reversión del impuesto voluntario reconocido en el 2023; ii) En Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos por la recuperación del impuesto diferido pasivo; y iii) En Costera Chile por efecto del mayor impuesto registrado en el 2023.

En el **4T24**, la utilidad neta disminuye un 49%, por lo explicado anteriormente.

2.3. Telecomunicaciones

Hechos destacados del negocio

El 17 de diciembre de 2024 se suscribió un acuerdo definitivo y simultáneamente se cerró exitosamente la operación de venta del 100% de las acciones de Internexa Chile S.A. a favor de Ufinet Chile SpA y Ufinet Panamá, S.A., generando una utilidad de \$18 mil millones. Esta operación está de acuerdo con la *Estrategia Internexa 2.0* que está principalmente enfocada en Colombia y Perú

Cifras financieras - Telecomunicaciones

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

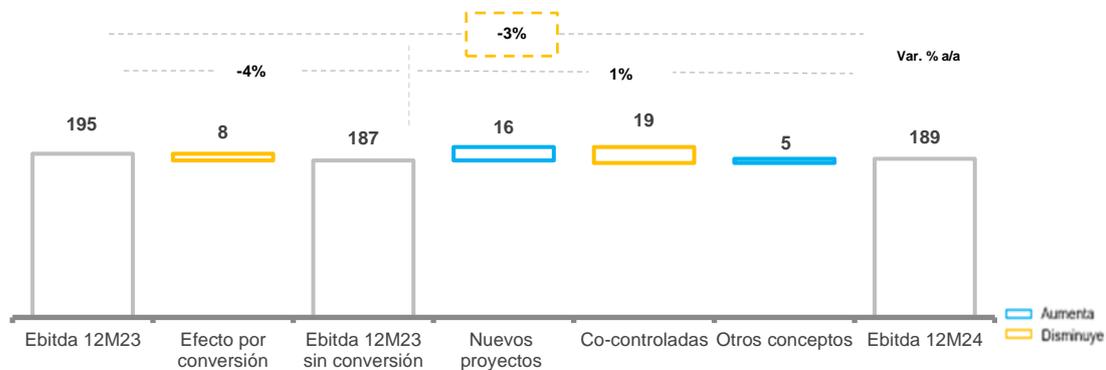
	4T24	4T23	Var. \$	Var. %	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	116	117	(1)	(1)	455	475	(20)	(4)
AOM (incluye impuestos de operación)	(65)	(74)	9	(12)	(261)	(287)	26	(9)
EBITDA	56	51	5	10	189	195	(6)	(3)
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	48%	44%			42%	41%		
Utilidad neta	(1)	(128)	127	(99)	6	(174)	180	(103)
<i>Margen Neto</i>	-1%	-109%			1%	-37%		

Variación del EBITDA - Telecomunicaciones

Para el **acumulado**, el EBITDA disminuyó un 3%. Excluyendo el efecto por conversión, aumentó un 1%. La variación refleja el fortalecimiento de las operaciones en Internexa Perú e Internexa Colombia, siendo esta última impulsada por el Plan Nacional de Conectividad. Además, se destaca la utilidad en venta de Internexa Chile.

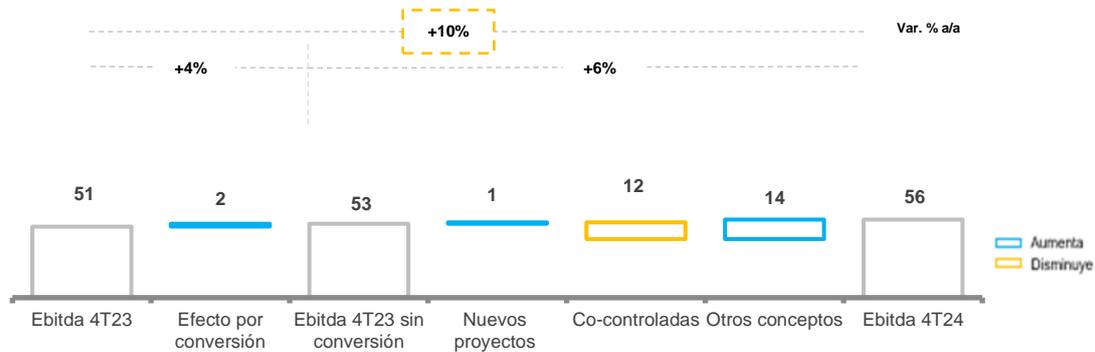
Lo anterior compensó los efectos por la venta de las filiales en Brasil y Argentina, y los menores resultados en ATP.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el **4T24**, el EBITDA aumenta un 10%, la variación se explica por lo indicado previamente en el acumulado.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta - Telecomunicaciones

En el **resultado neto acumulado de 2024** mejoró en un 103%, impulsado por el comportamiento del EBITDA, así como por los menores gastos financieros, el efecto de los menores deterioros reconocidos en diciembre de 2023 que no se tienen en 2024 y las menores depreciaciones por el cierre de operaciones de Brasil, Argentina y Chile.

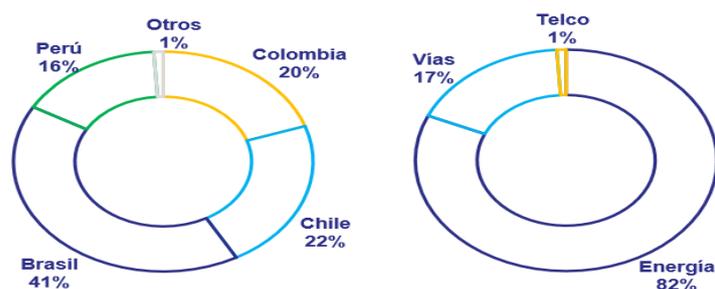
Para el **4T24** la utilidad creció un 99%, explicado por las mismas razones del acumulado.

3. Balance General

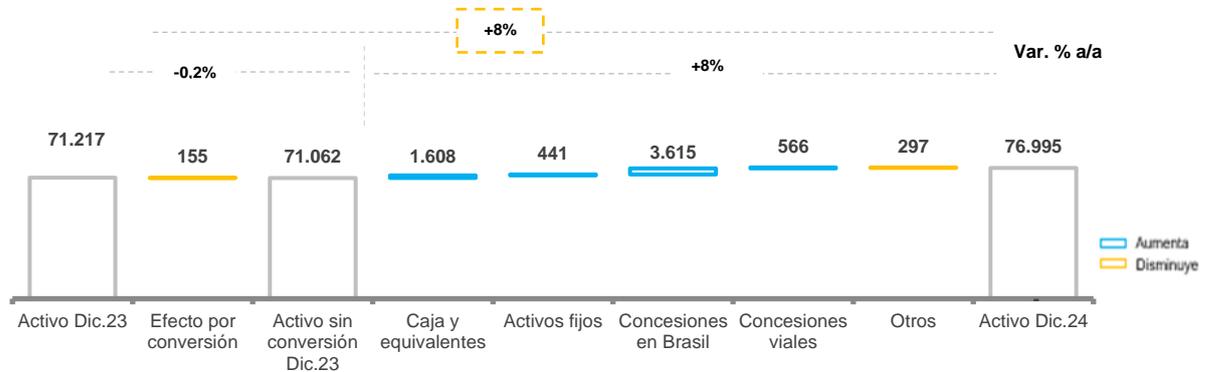
Activos

El incremento de los activos está impulsado por el crecimiento de la Compañía, debido al avance en la construcción de proyectos de los negocios de energía y vías, así como al reconocimiento de la RTP en Brasil.

Activos por país y negocio a diciembre de 2024



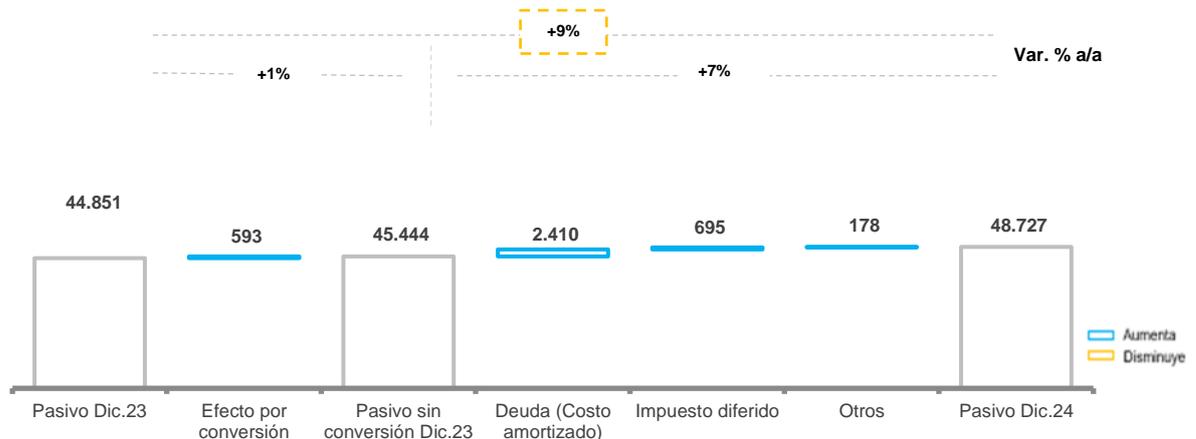
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Pasivos

La variación 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 \$17,8 billones, \$1,6 billones superiores a diciembre de 2023. Este incremento se explica por los resultados del periodo, neto de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas del 21 de marzo de 2023.

El interés minoritario sumó \$10,4 billones, un 3% más (\$341 mil millones) en comparación con diciembre de 2023, principalmente por las utilidades generadas en Brasil y Perú.

4. Deuda

Al cierre de 2024, la deuda financiera consolidada alcanzó los \$34,5 billones, 11% más que el cierre de 2023. Este incremento se explica principalmente por los movimientos⁷ netos de deuda por desembolsos y pagos que acumularon \$1,9 billones. Además, el efecto por conversión se totalizó en \$1,4 billones, efecto explicado principalmente por la devaluación acumulada durante el 2024 del peso frente a las otras monedas de la región.

Los principales movimientos durante el 2024 se resumen a continuación:

En Brasil, se realizaron emisiones de Debentures por BRL 4,1 mil millones (~\$3,2 billones) destinados a cubrir las necesidades de inversiones en proyectos ganados, subastas y refuerzos a la red de ISA Energía Brasil. Adicionalmente se pagó la 5ª Emisión de debentures por BRL 424 millones (~\$335 mil millones).

En Perú, Consorcio Transmantaro recibió un desembolso de un crédito por USD 30 millones (~\$116 mil millones). Por otra parte, ISA REP e ISA Perú realizaron abonos y prepago parcial de créditos por USD 35 millones (~\$140 mil millones) y PEN 11 millones (\$13 mil millones), respectivamente.

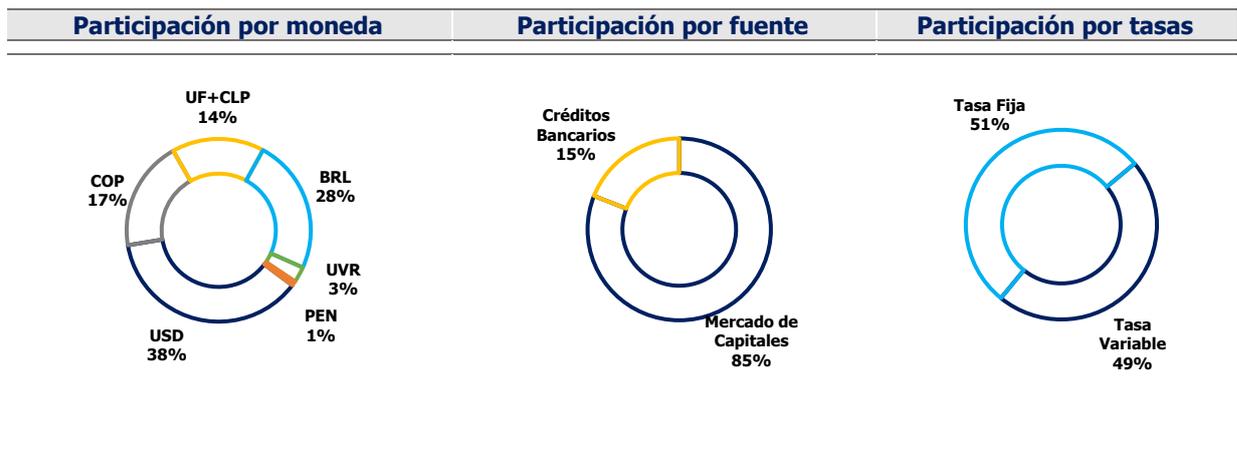
En Colombia, ISA emitió bonos en el mercado de capitales local por \$400 mil millones destinados principalmente al crecimiento del segmento de transmisión de energía de la compañía, además realizó pago por \$376 mil millones acorde al vencimiento de los bonos. Por otra parte, Transelca amortizó el 100% de un crédito por \$37 mil millones, y recibió el desembolso de un nuevo crédito bancario por \$80 mil millones, destinado a la ejecución de su plan de inversiones. Internexa y Ruta Costera amortizan créditos según cronograma de pagos.

En Chile, Ruta del Loa realizó la emisión de bono local por UF 1,5 millones (~\$252 mil millones), recibió un desembolso de deuda Senior e Iva por UF 265.500 (\$35 mil millones) y amortizó CLP 10,3 mil millones (~\$45 mil millones), movimientos de deuda realizados para viabilizar la ejecución del proyecto. Por otra parte, Ruta del Maipo amortizó el 50% del bono Serie C por UF 2 millones (\$319 mil millones).

Para el cierre de 2024, la vida media consolidada de la deuda es de 9,3 años, acorde con la naturaleza de los negocios de ISA.

El indicador de Deuda / EBITDA cerró el año en 3,8 veces, consistente con la calificación de riesgo grado de inversión de la compañía.

⁷ Estos movimientos incluyen derivados financieros, corrección monetaria y capitalizaciones.



5. Inversiones y proyectos

Durante el 4T24 se ejecutaron inversiones por \$1,6 billones⁸, para un total al cierre de 2024 de \$4,8 billones. En el trimestre, se ejecutaron inversiones en las tres líneas de negocio y acorde con el ciclo constructivo de los proyectos. Estas inversiones habilitaron la entrada en operación de 15 proyectos licitados de transmisión de energía en los países donde ISA tiene presencia, 86 refuerzos y mejoras a la red de ISA Energía Brasil y la entrada en operación de Ruta del Loa en Chile.

El CAPEX se distribuyó de la siguiente forma en el 4T24:

- Colombia representó el 21% de las inversiones de ISA, en los que 15 proyectos entre conexiones a la red de transmisión y licitaciones adjudicadas por la UPME continúan en construcción. Por otra parte, entró en operación la ampliación a la Subestación Cerromatoso y a la Subestación Copey.
- Brasil representó el 52%, con inversiones en 174 refuerzos a la red de transmisión y seis proyectos licitados. Durante el 4T24, entraron en operación 30 refuerzos a la red de transmisión de ISA Energía Brasil y el proyecto IE Minuano, el cual comenzó operación comercial y su remuneración, tras obtener la autorización del Operador Nacional del Sistema Eléctrico – ONS, el 20 de diciembre de 2024. Con este proyecto, ISA Energía Brasil mejora el flujo de energía y la calidad del servicio de transmisión en la región Serra de Rio Grande do Sul.
- Chile representó el 19% de las inversiones ejecutadas:

⁸ Se incluye inversiones de XM en el sistema.

- En transmisión de energía, se avanzó en la construcción de tres ampliaciones a la red de transmisión y un proyecto licitado para la construcción de una nueva subestación.
 - En el negocio de vías, se realizaron avances en las obras complementarias en las concesiones en Ruta del Maipo, Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos. El proyecto Orbital Sur Santiago avanzó en el desarrollo de estudios de ingeniería y trámites ambientales.
- Perú ejecutó el 8% de las inversiones de ISA, con avances en la construcción de líneas de transmisión adjudicadas en periodos anteriores y ampliaciones a la red.

En las empresas controladas por ISA, actualmente se avanza en la construcción de 38 proyectos licitados y adjudicados. Los proyectos de transmisión de energía sumarán cerca de 5.658 km de línea, e intervenciones a 296 km de vías.

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.

Inversiones ejecutadas en 4T24 y 12M24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	4T24	Part. % 4T24	12M24	Part. % 12M24
Colombia	342	21	1.106	23
Chile	303	19	860	18
Brasil	835	51	2.416	50
Perú	127	8	367	8
Otros ⁹	12	1	36	1

⁹ Incluye las inversiones realizadas en Panamá (Ruta Panamericana Este y Bolivia).

TOTAL	1.619	100	4.785	100
-------	-------	-----	-------	-----

6. Flujo de Efectivo

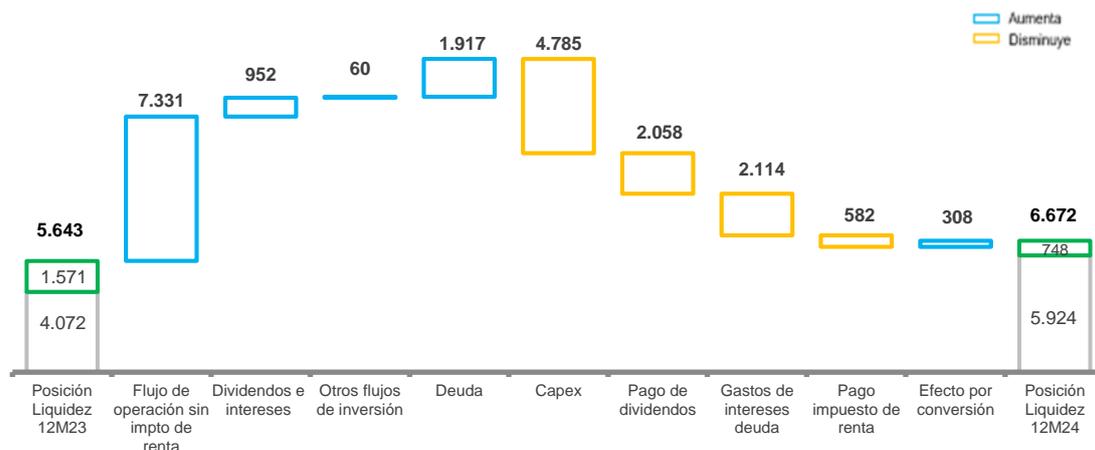
A diciembre de 2024, la caja se ubicó en \$5,9 billones, y considerando otros activos financieros corrientes por \$748 mil millones, la posición de liquidez de ISA asciende a \$6,7 billones, frente a un saldo de \$5,6 billones del 2023.

Durante el año, se generaron flujos de efectivo de operación, sin impuesto de renta por \$7,3 billones. Además, se recibieron dividendos e intereses por \$952 mil millones y se incrementó el endeudamiento en \$1.917 mil millones (desembolsos por \$4,4 billones y amortizaciones por \$2,5 mil millones).

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- CAPEX por \$4,8 billones.
- Pago de dividendos por \$2,1 billones
- Gasto por intereses financieros por \$2,1 billones.
- Pago de impuesto de renta por \$582 mil millones.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Saldo de caja: incluye tanto el efectivo como los depósitos bancarios a la vista y las inversiones de corto plazo de alta liquidez, que pueden convertirse rápidamente en efectivo.

Otros activos financieros: comprenden derechos en fondos mutuos de inversión en Brasil, CDTs superiores a 90 días y otros títulos de renta fija de corto plazo.

7. Informe operacional de EBITDA Ajustado

La contabilidad de ISA y sus empresas es preparada de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), Las Normas de Información Financiera Aceptadas en Colombia se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, traducidas al español, vigentes y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). Bajo normas NIIF, los activos de ISA y sus empresas se reconocen en la contabilidad bajo cuatro modelos, que tienen tratamientos diferentes: activo fijo, activo intangible, activo financiero y activo contractual. El modelo que aplica a las concesiones de ISA y sus empresas se define en función de algunas características de los activos, como su duración y propiedad (por ejemplo, activos perpetuos o con reversión al concedente).

Para facilitar al mercado el entendimiento de los negocios de ISA, y contar con una medida de EBITDA más próxima a la generación operacional de caja (EBITDA Ajustado), ISA pone a disposición del mercado de valores un Informe Operacional de EBITDA Ajustado. Este informe: (i) presenta una vista complementaria a la que ofrece la contabilidad NIIF, (ii) es preparado por la compañía basado en las premisas Non-GAAP detalladas en el Anexo Técnico¹⁰ del Informe de Resultados, y (iii) es auditado anualmente por el Revisor Fiscal – EY - de acuerdo con la Norma internacional de Auditoría (NIA) 805.

7.1. Cifras Ajustadas¹¹ - Consolidado

EBITDA Ajustado – Consolidado

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	11.969	11.775	194	2
AOM (incluye impuestos de operación)	(3.371)	(3.323)	48	1
Resultados co-controladas	304	344	(40)	-12
Otros ingresos, neto	103	(116)	219	189
Provisiones	(286)	(138)	(148)	107
Impuestos de operación	265	248	17	7
EBITDA	8.984	8.790	194	2
<i>Margen EBITDA</i>	75%	75%		

Se destacan de las cifras financieras consolidadas ajustadas del 12M24, frente al 12M23:

- Los ingresos operacionales ajustados cierran en \$11,9 billones, un 1% por encima frente a diciembre de 2023. Sin considerar el efecto por conversión, crecen 10% 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 ISA Energía Brasil.

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

¹¹ Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

- El AOM ajustado cierra en \$3,4 billones, 1% más que a diciembre de 2023. La variación se explica por los nuevos proyectos que entraron en operación, las presiones inflacionarias y tasas de cambio.
- El EBITDA ajustado se sitúa en \$9 billones, 2% más frente al mismo periodo del año anterior. Sin considerar el efecto por conversión, incrementa 11%. El margen EBITDA fue 75% y se mantiene frente a diciembre de 2023.

Cifras *Ajustadas* - Transporte de energía

EBITDA Ajustado – Transporte de Energía

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	9.579	8.824	755	9
AOM (incluye impuestos de operación)	(2.399)	(2.233)	166	7
Resultados co-controladas	347	368	(21)	-6
Otros ingresos, neto	63	(119)	182	153
Provisiones	(267)	(95)	(172)	181
Impuestos de operación	245	225	20	9
EBITDA	7.568	6.970	598	9
Margen EBITDA	79%	79%		

Variación del EBITDA *Ajustado* – Transporte de Energía

El *EBITDA ajustado* aumenta 9%, y 17% sin efecto por conversión frente a 12 meses de 2023. El crecimiento del *EBITDA ajustado*, sin conversión, proviene de un incremento en los ingresos operacionales ajustados en un 16% (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 ISA Energía Brasil debido al reperfilamiento que fue definido en 2021, y (iv) la terminación de la aplicación de la resolución de la adopción voluntaria de tarifas en Colombia en el 2023.

La variación incluye menores resultados *ajustados* de co-controladas principalmente por TAESA en Brasil, compensado en parte en IE Madeira por el reverso de la provisión de la parcela variable anteriormente reconocida por el retraso de la entrada en operación de proyectos.

El crecimiento en el EBITDA *ajustado* también se ve disminuido por el deterioro de la cartera con el cliente AIR-E en Colombia.

7.2. Cifras *Ajustadas*¹² - Vías

EBITDA Ajustado – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	1.962	2.509	(547)	-22
AOM (incluye impuestos de operación)	(660)	(733)	(73)	-10
Otros ingresos, neto	4	(23)	27	117
Provisiones	(8)	(32)	24	-75

¹² Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Impuestos de operación	8	9	(1)	-11
EBITDA	1.306	1.730	(424)	-25
<i>Margen EBITDA</i>	67%	69%		

Variación del EBITDA *Ajustado, Vías*

El EBITDA ajustado disminuye 25% respecto al año anterior, en donde el efecto por conversión explica un 10%. La reducción en los ingresos operacionales se explica principalmente por dos eventos extraordinarios de 2023 en Ruta Costera:

- En 12M23 se recibieron \$350 mil millones correspondientes al pago de las vigencias futuras de 2022 y un anticipo de las vigencias de 2023. Sin embargo, durante el 12M24 se registraron \$67 mil millones del saldo restante de las vigencias futuras de 2023 y no hubo anticipo de las vigencias de 2024.
- Adicionalmente, en 12M23, se recibieron \$113 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 disminuyeron los ingresos por la finalización de Ruta del Bosque en febrero de 2023 (\$45 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.

Aislando el efecto por conversión y los eventos extraordinarios de 2023, las concesiones reconocieron mayores ingresos por \$298 mil millones, dados los prepagos recibidos del Ministerio de Obras Públicas de Chile, los mayores recaudos de peajes y convenios complementarios del acuerdo de concesión. Además de mayores resultados por \$19 mil millones por ajuste en la provisión de cartera asociada al cobro de peajes de *Free Flow*¹³ en Ruta del Maipo, por garantía en el acuerdo de concesión.

7.3. Cifras *Ajustadas*¹⁴ - Telecomunicaciones

EBITDA Ajustado – Telecomunicaciones

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	428	442	(14)	-3
AOM (incluye impuestos de operación)	(312)	(357)	45	-13
Resultados co-controladas	(43)	(24)	(19)	-79
Otros ingresos, neto	36	26	10	38
Provisiones	(11)	(11)	-	-
Impuestos de operación	12	14	(2)	-14
EBITDA	110	90	20	22
<i>Margen EBITDA</i>	26%	20%		

¹³ En español, flujo libre.

¹⁴ Cifras del Informe Operacional de EBITDA Ajustado.

Variación del EBITDA *Ajustado*, –Telecomunicaciones

El EBITDA ajustado de Telecomunicaciones se situó en \$110 mil millones, aumentando un 22% frente a 12M23. La variación se explica principalmente por la utilidad en venta de Internexa Argentina e Internexa Chile, sumado a un menor AOM producto de la salida de operaciones en Brasil, Argentina y Chile de acuerdo con la *Estrategia Internexa 2.0*, lo que también implicó menores ingresos respecto al año anterior.

Es importante resaltar los mayores ingresos operacionales por el plan nacional de conectividad en Colombia y el reconocimiento parcial del cargo de instalación del nuevo proyecto del cliente Concesionaria Línea de Transmisión La Niña en Perú. Lo anterior, compensado en parte por los menores resultados en ATP.

8. Resultados financieros individuales

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

9. ASG

Economía Circular

ISA, a través de Ruta Costera, en alianza con Ecopetrol, Esenttia y MPI, inició la instalación de asfalto con plástico reciclado para el mantenimiento del corredor vial de Cuarta Generación Cartagena - Barranquilla y Circunvalar de la Prosperidad. Esta instalación consta de 40 kilómetros de calzada sencilla, en los que se utilizarán 675 toneladas de plástico de origen reciclado (equivalente a más de 11 millones de bolsas plásticas).

Con este proyecto, Ruta Costera marca un hito como el primer proyecto vial 4G de Colombia en aplicar esta mezcla que representa un avance significativo en la gestión de residuos plásticos.

Energía para la Paz

Energía para la Paz, es una Iniciativa de inversión que lleva soluciones innovadoras para la electrificación rural sostenible, fortaleciendo vocaciones productivas con el despliegue de Conexión Desarrollo de ISA y la Gestión Integral del Territorio de Ecopetrol, acompañadas por la capacidad técnica en soluciones de energía rural de SunColombia, con el programa INVEST de USAID. El alcance de esta iniciativa es la siguiente:

- Beneficiar alrededor de 1.800 personas con soluciones fotovoltaicas que generarán energía limpia y renovable.
- Se generan 1.688,75 MWh al año.

- 391 toneladas de CO2 mitigadas por año, que corresponde a sembrar aproximadamente 11.742 árboles durante un año.
- USD 13 millones de inversión total en la iniciativa.

Acceso a internet comunitario

Cerca de 150 familias en Arroyogrande, Cartagena han adquirido el servicio de internet y se cierra con éxito la primera fase del componente de desarrollo territorial enfocado en la apropiación social de la tecnología y su uso para el fortalecimiento de 16 emprendimientos.

Carbono Neutro

Icontec ratificó la certificación de Carbono Neutro para las operaciones de 12 de las empresas de ISA en cinco países en los negocios de energía, vías y telecomunicaciones. Esta certificación abarca más de 49.000 km de circuito, 7.000 km de fibra óptica y 714 km de rutas.

Tabla 1. Ingresos consolidados

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

Por país						
Operacionales	4T24	%	4T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.149	27	949	27	200	21
Chile	581	13	724	20	(143)	(20)
Brasil	1.886	44	1.360	38	526	39
Perú	624	14	501	14	123	25
Otro	79	2	22	1	57	259
Total	4.319	100	3.556	100	763	21

Sin construcción	4T24	%	4T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.148	38	945	35	203	21
Chile	484	16	532	20	(48)	(9)
Brasil	764	25	710	26	54	8
Perú	556	18	509	19	47	9
Otro	63	3	22	0	41	186
Total	3.015	100	2.718	100	297	11

Por país						
Operacionales	12M24	%	12M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	4.024	25	3.456	24	568	16
Chile	2.396	15	2.864	20	(468)	(16)
Brasil	6.919	44	5.440	38	1.479	27
Perú	2.330	15	2.322	16	8	0
Otro	160	1	86	2	74	86
Total	15.829	100	14.168	100	1.661	12

Sin construcción	12M24	%	12M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	4.018	34	3.442	31	576	17
Chile	1.798	15	2.093	19	(295)	(14)
Brasil	3.713	32	3.356	30	357	11
Perú	2.086	18	2.041	19	45	2
Otro	119	1	86	1	33	38
Total	11.734	100	11.018	100	716	6

Tabla 2. Costos de construcción y AOM

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

Por país						
Construcción y AOM	4T24	%	4T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	455	21	409	26	46	11
Chile	273	13	320	21	(47)	(15)
Brasil	1.135	53	719	46	416	58
Perú	188	9	84	5	104	124
Otro	71	4	15	2	56	373
Total	2.122	100	1.547	100	575	37

AOM	4T24	%	4T23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	454	48	405	46	49	12
Chile	149	16	155	18	(6)	(4)
Brasil	167	18	208	24	(41)	(20)
Perú	122	13	97	11	25	26
Otro	56	5	13	1	43	331
Total	948	100	878	100	70	8

Por país						
Construcción y AOM	12M24	%	12M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.538	23	1.315	23	223	17
Chile	1.093	16	1.261	23	(168)	(13)
Brasil	3.348	50	2.379	42	969	41
Perú	619	9	592	11	27	5
Otro	133	2	54	1	79	146
Total	6.731	100	5.601	100	1.130	20

AOM	12M24	%	12M23	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.532	49	1.303	43	229	18
Chile	537	17	595	20	(58)	(10)
Brasil	602	19	704	23	(102)	(14)
Perú	379	12	344	11	35	10
Otro	96	3	55	3	41	75
Total	3.146	100	3.001	100	145	5

Tabla 3. Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses comprendidos entre octubre y diciembre de 2024 y 2023, y por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	4T24	4T23	Var. \$	Var. %	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	4.319	3.556	763	21	15.829	14.168	1.661	12
Ingresos operacionales, sin construcción	3.015	2.718	297	11	11.734	11.018	716	6
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(948)	(878)	(70)	8	(3.146)	(3.001)	(145)	5
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	2.067	1.840	227	12	8.588	8.017	571	7
<i>Margen EBIDA operacional</i>	69%	68%			73%	73%		
Ingreso construcción	1.304	838	466	56	4.095	3.150	945	30
Costo construcción	(1.174)	(669)	(505)	75	(3.585)	(2.600)	(985)	38
Utilidad bruta de construcción	130	169	(39)	(23)	510	550	(40)	(7)
<i>Margen de construcción</i>	10%	20%			12%	17%		
EBIDA total (excluye provisiones)	2.197	2.009	188	9	9.098	8.567	531	6
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	51%	56%			57%	60%		
Resultados co-controladas	213	144	69	48	540	530	10	2
Otros ingresos, neto	(82)	(71)	(11)	15	166	(34)	200	(588)
Provisiones ¹⁵	(174)	(77)	(97)	126	(322)	(197)	(125)	63
(-) Impuestos de operación	(78)	(75)	(3)	4	(265)	(248)	(17)	7
EBITDA	2.232	2.080	152	7	9.747	9.114	633	7
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	52%	58%			62%	64%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor ¹⁶	(312)	(480)	168	(35)	(1.073)	(1.268)	195	(15)
Impuestos de operación	(78)	(75)	(3)	4	(265)	(248)	(17)	7
EBIT	1.842	1.525	317	21	8.409	7.598	811	11
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	41%	41%			51%	52%		
Gastos financieros, netos	(558)	(455)	(103)	23	(2.092)	(2.167)	75	(3)
Utilidad antes de impuesto	1.284	1.070	214	20	6.317	5.431	886	16
Provisión impuesto renta	(176)	(267)	91	(34)	(1.387)	(1.129)	(258)	23
Utilidad antes de minoritario	1.108	803	305	38	4.930	4.302	628	15
Interés minoritario	(533)	(370)	(163)	44	(2.122)	(1.836)	(286)	16
Utilidad neta	575	433	142	33	2.808	2.466	342	14
<i>Margen Neto</i>	13%	12%			18%	17%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	2.102	1.911	191	10	9.237	8.564	673	8
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	70%	70%			79%	78%		

¹⁵ Incluye gastos por concepto de provisiones, deterioro de valor de deudores y otras cuentas por cobrar, deterioro de inventarios y gasto por cálculo actuarial.

¹⁶ Incluye el deterioro de valor de activos no corrientes no financieros.

Tabla 4. Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Dic.24	Part. %	Dic. 23	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.924	9	4.072	1.852	46
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	5.759	7	5.554	205	4
Otros activos financieros	748	1	1.571	(823)	(52)
Impuestos corrientes	679	1	649	30	5
Inventarios	178	0	228	(50)	(22)
Activos no financieros	254	0	333	(79)	(24)
Activo no corriente mantenido para la venta	-	-	1	(1)	(100)
Activo corriente	13.542	18	12.408	1.134	9
Efectivo restringido	39	0	68	(29)	(43)
Impuestos no corrientes	32	0	7	25	357
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.517	6	4.617	(100)	(2)
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	31.336	41	29.135	2.201	8
Otros activos financieros	80	0	19	61	321
Inventarios	163	0	164	(1)	(1)
Propiedad, planta y equipo	15.494	20	14.261	1.233	9
Intangibles	11.429	15	10.237	1.192	12
Activos no financieros	182	0	158	24	15
Impuesto diferido	181	0	143	38	27
Activo no corriente	63.453	82	58.809	4.644	8
TOTAL ACTIVO	76.995	100	71.217	5.778	8
Pasivos financieros	2.492	3	2.477	15	1
Otros pasivos financieros	141	0	128	13	10
Cuentas por pagar	1.928	3	1.682	246	15
Beneficios a los empleados	193	0	175	18	10
Impuestos corrientes	565	1	361	204	57
Provisiones	134	0	226	(92)	(41)
Pasivos no financieros	168	0	259	(91)	(35)
Pasivo corriente	5.621	7	5.308	313	6
Pasivos financieros	31.814	41	28.516	3.298	12
Otros pasivos financieros	835	1	838	(3)	(0)
Cuentas por pagar	148	0	160	(12)	(8)
Beneficios a los empleados	413	1	732	(319)	(44)
Impuestos no corrientes	1.782	2	1.613	169	11
Provisiones	540	1	554	(14)	(3)
Pasivos no financieros	457	1	547	(90)	(17)
Impuesto diferido	7.117	9	6.583	534	8
Pasivo no corriente	43.106	56	39.543	3.563	9
TOTAL PASIVO	48.727	63	44.851	3.876	9
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	6.039	8	5.688	351	6
Otro resultado integral	1.161	1	1.179	(18)	(2)
Patrimonio de la controladora	17.846	23	16.285	1.561	10
Participaciones no controladoras	10.422	14	10.081	341	3
TOTAL PATRIMONIO	28.268	37	26.366	1.902	7

Tabla 5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	2.808	2.466	342	14
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	6.883	6.742	141	2
Pago de impuesto de renta	(582)	(750)	168	(22)
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(2.171)	(1.029)	(1.142)	111
Cambios netos en activos y pasivos	(189)	(974)	785	(81)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	6.749	6.455	294	5
CAPEX ¹⁷	(4.785)	(4.632)	(153)	3
Dividendos e intereses recibidos	952	1.165	(213)	(18)
Venta de otros activos (Gestión de excedentes de liquidez)	883	(164)	1.047	(638)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión	(2.950)	(3.631)	681	(19)
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	4.411	6.143	(1.732)	(28)
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(2.494)	(4.002)	1.508	(38)
Intereses pagados	(2.024)	(2.163)	139	(6)
Dividendos pagados	(2.058)	(2.499)	441	(18)
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(90)	(97)	7	(7)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(2.255)	(2.618)	363	(14)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	1.544	206	1.338	650
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	308	(1.503)	1.811	(120)
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	5.924	4.072	1.852	45

¹⁷ El CAPEX incluye las inversiones ejecutadas en propiedad, planta y equipo y en las concesiones bajo activo intangible, activo financiero y activo contractual. El valor difiere de los Estados Financieros publicados, toda vez que estos incluyen las inversiones en activos financieros y contractual en Chile y Brasil como actividades de operación.

Tabla 6. Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de tres meses comprendidos entre octubre y diciembre de 2024 y 2023, y por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	4T24	4T23	Var. \$	Var%	12M24	12M23	Var. \$	Var%
Ingresos operacionales	451	454	(3)	(1)	1.848	1.705	143	8
AOM (incluye impuestos de operación)	(90)	(85)	(5)	6	(303)	(271)	(32)	12
EBIDA total (excluye provisiones)	361	369	(8)	(2)	1.545	1.434	111	8
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	80%	81%			84%	84%		
Resultados co-controladas	436	365	71	19	2.284	2.038	246	12
Otros ingresos, neto	2	-	2	-	11	3	8	267
Impuestos de operación	6	11	(5)	(45)	39	40	(1)	(3)
Provisiones	(4)	-	(4)	(100)	(12)	(3)	(9)	-
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	801	745	56	8	3.867	3.512	355	10
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	90%	91%			94%	94%		
Depreciaciones y amortizaciones	(72)	(66)	(6)	9	(249)	(235)	(14)	6
Impuestos de la operación	(6)	(11)	5	(45)	(39)	(40)	1	(3)
EBIT	723	668	55	8	3.579	3.237	342	11
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	82%	82%			87%	86%		
Gastos financieros, neto	(86)	(123)	37	(30)	(414)	(485)	71	(15)
Utilidad antes de impuestos	637	545	92	17	3.165	2.752	413	15
Impuesto de renta	(61)	(115)	54	(47)	(364)	(294)	(70)	24
Utilidad neta	576	430	146	34	2.801	2.458	343	14
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	65%	53%			68%	66%		

Tabla 7.

Estado de situación financiera ISA Individual

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Dic.24	Part. %	Dic. 23	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	447	2	635	(188)	(30)
Deudores y otras cuentas por cobrar	461	2	489	(28)	(6)
Impuestos corrientes	181	1	165	16	10
Activos no financieros	30	-	18	12	67
Activo corriente	1.119	5	1.307	(188)	(14)
Efectivo restringido	13	-	12	1	8
Deudores y otras cuentas por cobrar	35	-	30	5	17
Otros activos financieros	13	-	14	(1)	(7)
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	15.752	59	14.436	1.316	9
Propiedad, planta y equipo, neto	9.143	35	8.638	505	6
Intangibles	321	1	293	28	10
Propiedades de inversión	7	-	7	-	-
Activos no financieros	4	-	1	3	300
Activo no corriente	25.288	95	23.431	1.857	8
TOTAL ACTIVO	26.407	100	24.738	1.669	7
Pasivos financieros	289	1	470	(181)	(39)
Cuentas por pagar	238	1	295	(57)	(19)
Beneficios a empleados	16	-	18	(2)	(11)
Impuestos corrientes	123	-	58	65	112
Provisiones	41	-	62	(21)	(34)
Otros pasivos no financieros	15	-	16	(1)	(6)
Pasivo corriente	722	3	919	(197)	(21)
Pasivos financieros	6.001	23	5.648	353	6
Cuentas por pagar	249	1	221	28	13
Beneficios a los empleados	188	1	198	(10)	(5)
Provisiones	194	1	188	6	3
Otros pasivos no financieros	71	-	87	(16)	(18)
Impuesto diferido	1.135	4	1.187	(52)	(4)
Pasivo no corriente	7.838	30	7.529	309	4
TOTAL PASIVO	8.560	32	8.448	112	1
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	6.037	23	5.694	343	6
Otro resultado integral	1.164	4	1.178	(14)	(1)
TOTAL PATRIMONIO	17.847	68	16.290	1.557	10

Tabla 8. Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M24	12M23	Var. \$	Var. %
Utilidad neta	2.801	2.458	343	14
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	(1.161)	(918)	(243)	26
Pago de impuesto de renta	(141)	(185)	44	(24)
Cambios netos en activos y pasivos	(181)	(212)	31	(15)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	1.318	1.143	175	15
CAPEX	(624)	(796)	172	(22)
Pagos para capitalizar o adquirir inversiones	(92)	(139)	47	(34)
Dividendos e intereses recibidos	1.151	971	180	19
Prestamos <i>intercompany</i>	(110)	45	(155)	(344)
Otras salidas de efectivo	(1)	(3)	2	(67)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de inversión	324	78	246	315
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	400	1.600	(1.200)	(75)
Pagos de bonos y obligaciones financieras	(376)	(180)	(196)	109
Intereses pagados	(625)	(559)	(66)	12
Dividendos pagados	(1.230)	(1.930)	700	(36)
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(5)	(3)	(2)	67
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(1.836)	(1.072)	(764)	71
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	6	(3)	9	(300)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(188)	146	(334)	(229)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	635	489	146	30
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	447	635	(188)	(30)

Tabla 9. Deuda consolidada¹⁸

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

Negocio		Dic. 2024	Dic.2023	Var. \$	Var. %
Chile		9.421	9.137	284	3%
Intervial	Vías	355	535	-180	-34%
Ruta del Maipo	Vías	2.875	3.045	-170	-6%
Ruta de la Araucanía	Vías	123	321	-198	-62%
Ruta de los Ríos	Vías	51	160	-109	-68%
Ruta del Loa	Vías	1.284	965	318	33%
Internexa en Chile	Telco	0	9	-9	-100%
Interchile	Energía	4.733	4.102	630	15%
Colombia		8.961	8.694	267	3%
ISA	Energía	6.251	6.024	228	4%
Costera	Vías	1.727	1.681	46	3%
Transelca	Energía	811	769	43	5%
Internexa	Telco	172	220	-48	-22%
Brasil		9.500	7.365	2.135	29%
CTEEP	Energía	9.434	7.280	2.154	30%
IENNE	Energía	66	85	-19	-22%
Perú		6.602	5.908	693	12%
ISA Perú	Energía	592	529	64	12%
REP	Energía	966	971	-5	-1%
Transmantaro	Energía	4.982	4.349	633	15%
Internexa en Perú	Telco	62	59	3	5%
Total		34.484	31.104	3.379	11%

¹⁸ Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en la tabla 4 del estado de situación financiera consolidado, 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 deuda¹⁹

Por el periodo de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	400	(376)	24
Costera	-	(65)	(65)
Transelca	80	(37)	43
Internexa	-	(48)	(48)
Colombia	480	(526)	(46)
ISA Perú	-	(13)	(13)
REP	-	(140)	(140)
Transmantaro	116	(168)	(51)
Internexa Perú	41	(47)	(5)
Perú	158	(368)	(210)
CTEEP	3.218	(400)	2.818
IENNE	-	(11)	(11)
Brasil	3.218	(411)	2.807
Intervial	-	(205)	(205)
Ruta del Maipo	-	(345)	(345)
Ruta de la Araucanía	69	(278)	(209)
Ruta de los Ríos	-	(107)	(107)
Ruta del Loa	486	(244)	242
Internexa en Chile	-	(10)	(10)
Chile	555	(1.189)	(634)
Total	4.411	(2.494)	1.917

¹⁹ Estos movimientos incluyen derivados financieros, corrección monetaria y capitalizaciones.

Tabla 11

Proyectos en construcción²⁰

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) ²¹	Kimal-Lo Aguirre	2 2029
Consortio Yapay (PER) ²²	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
	Incremento Confiabilidad Refinería Barrancabermeja - Ecopetrol	1 2025
	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 2025
	Cuarto Transformador 500/230 kV de 450 MVA en la Subestación Sogamoso	4 2025
	Conexión Proyecto Eólico Winpeshi SE Cuestecitas 220 kV	Por definir ²³
	Segundo circuito Copey-Cuestecitas 500 kV	4 2025 ²⁴
	UPME 04-2019 La Loma - Sogamoso 500 kV	1 2025
	UPME 02-2024 Magangué 500 kV	4 2028
	Ampliación Corte Central Chinú	4 2025
	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
	Smart Valves Termo Guajira 220kV Etapa 2	4 2025
	Atlantico Photovoltaic	1 2026
	IE Riacho Grande	1 2026
CTEEP (BR)	IE Piraquê	3 2027
	IE Jacarandá	1 2026
	Itatiaia	1 2029
	Água Vermelha	3 2026
	Serra Dourada	1 2029
CTM (PER)	Ampliación 21	1 2025 ²⁵
	Ampliación 23	2 2027
	Ampliación 24 - Subestación Nueva Virú	2 2027
	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	4 2025 ²⁶
	Enlace 500 kV San José – Yarabamba, ampliaciones y subestaciones asociadas	2 2027
Enlace 500 kV Nueva Yanango – Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas	1 2024 ²⁷	

²⁰ Proyectos, cuyo desarrollo está a cargo de empresas en las cuales ISA tiene el control y realiza aportes de capital, como Conexión Energía y Consortio Yapay. En la lista se excluyen los refuerzos a la red de ISA CTEEP y las renovaciones que no tienen ingreso asociado.

²¹ 33% de ISA.

²² 50% de ISA.

²³ Proyecto terminado y pendiente por definir fecha energización.

²⁴ Se desplaza la fecha POC por ampliación de plazo del concedente.

²⁵ Se desplaza la fecha POC por gestión de ampliación de plazo por fuerza mayor.

²⁶ Se desplaza la fecha POC por ampliación de plazo del concedente.

²⁷ En gestión de ampliación de fecha POC por parte del concedente.

Anexo Técnico

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

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

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

Modelo	Ajustes principales
Activo fijo	<ul style="list-style-type: none"> • Se retira el efecto de IFRS 16. • Se retira la amortización anual del ingreso diferido de IRUs y UPMEs.
Activo intangible	<ul style="list-style-type: none"> • Se retiran los ingresos y costos de construcción asociados a las concesiones. • Se retira el efecto de IFRS 16. • Se retira la provisión y se incluyen los pagos de mantenimientos mayores. • Se retiran los ingresos y costos de construcción asociados a las concesiones. • Se eliminan los ingresos de causación y se incorporan los recaudos por peajes y activos eléctricos.
Activo contractual y financiero	<ul style="list-style-type: none"> • 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 ISA Energía Brasil, 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 debe 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 12M24 – 12M23

	12M24	12M23	Var.	Var. %
Ingresos operacionales - IFRS	15.829	14.168	1.661	12
(-) Ingresos de construcción en concesiones	(4.094)	(3.150)	(944)	30
(-) Rendimiento financiero y corrección monetaria del activo contractual (Brasil)	(3.713)	(3.302)	(411)	12
(+) Ingresos de caja de los activos eléctricos (Brasil)	3.704	3.448	256	7
(-) Rendimiento financiero y corrección monetaria activo financiero vías (Chile y Colombia)	(1.701)	(1.969)	268	(14)
(+) Recaudo de peajes y vigencias futuras (Chile y Colombia)	1.952	2.505	(553)	(22)
(-) Amortización de ingreso diferido por IRUs (negocio Telco)	(27)	(36)	9	(25)
(-) Amortización de ingreso diferido de algunas UPMEs	(15)	(15)	-	-
(+) Ingresos de conexión por arrendamientos financieros de infraestructura eléctrica en Perú (retiro IFRS 16 para arrendadores)	101	96	5	5
(+/-) Otros	(67)	30	(97)	(320)
Ingresos operacionales - Ajustados	11.969	11.775	194	2
AOM – IFRS (incluye impuestos de operación)	(3.146)	(3.001)	(145)	5
(-) Pagos por uso de infraestructura preexistente (Chile, vías)	(128)	(192)	64	(33)
(-) AOM por arrendamientos (Retiro IFRS 16 para arrendatarios)	(90)	(97)	7	(7)
(-) Pagos por mantenimientos mayores de energía en Perú	(31)	(70)	39	(56)
(+) Capitalización de costos al activo de concesión	24	37	(13)	(35)
AOM - Ajustado (incluye impuestos de operación)	(3.371)	(3.323)	(48)	1
Otros ajustes a las cuentas IFRS para llegar al EBITDA Ajustado				
(-) Costos de construcción en concesiones - IFRS	(3.585)	(2.600)	(985)	38
(+) Costos de construcción en concesiones - IFRS	3.585	2.600	985	38
(+/-) Resultados de co-controladas y asociadas - IFRS	540	530	10	2
(+/-) Ajustes en resultados de co-controladas de CTEEP y TAESA	(235)	(182)	(53)	29
(+/-) Otros ingresos, neto - IFRS	168	(35)	203	580
(+/-) Ajustes estados regulatorios - ANEEL: Baja de activos, impactos de PPA de adquisición de PBTE y SFEP y reajuste de los activos por RTP.	(62)	(85)	23	(27)
(-) Provisiones - IFRS	(323)	(197)	(126)	64
(+) Retiro de causación de provisión de mantenimientos mayores de energía en Perú	33	59	(26)	(44)
(+) Otros impuestos de operación	265	248	17	7
EBITDA Ajustado	8.984	8.790	194	2
EBITDA IFRS	9.747	9.114	633	7

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 IFRS 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 - NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- 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.
- 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 EE. UU.
- POC: Puesta en operación comercial.
- 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).