



# Resultados financieros

Primer trimestre de 2023

Medellín, Colombia, 2 de mayo de 2023

El EBITDA acumulado ascendió a \$2,7 billones, el margen EBITDA alcanzó 69% y el ROAE fue de 15%.

*isa*

CONEXIONES QUE INSPIRAN

## Mensaje de la administración

En el 2023, nuestras acciones y resultados continúan apalancando nuestro propósito superior de crear conexiones que inspiran.

Nuestra estrategia, basada en la creación de valor sostenible, se apoya en 3 dimensiones: (1) generar impacto social y ambiental positivo; (2) mantener nuestra vigencia corporativa, y (3) generar valor a nuestros accionistas. Como lo veremos a lo largo de este informe, los resultados del primer trimestre del año le apuntan a estas 3 dimensiones, y nos acercan más al logro de nuestras metas estratégicas.

Durante el primer trimestre de 2023 ("1T23"), alcanzamos hitos importantes, como la puesta en operación de un refuerzo y 15 mejoras en ISA CTEEP; y el inicio parcial de la operación de IE Itaúnas. Se avanzó, además, en la construcción de proyectos de transmisión de energía y vías en las geografías en donde tenemos presencia, con una ejecución de inversión de \$1,4 billones.

Por otro lado, continuamos con la senda de resultados sólidos y crecientes. Nuestro desempeño financiero ratifica la resiliencia de nuestro negocio y la generación de valor sostenible para nuestros accionistas. El EBITDA del trimestre cerró en \$2,7 billones, 38% más que en el primer trimestre de 2022 ("1T22"), y la utilidad neta en \$828 mil millones, 92% más que en 1T22.

Tenemos una perspectiva de crecimiento ambiciosa, soportada en un portafolio de oportunidades de alrededor de USD 20 billones y en la capacidad financiera requerida para continuar expandiendo la huella de ISA en la región.

En la dimensión de sostenibilidad, resaltamos la certificación de carbono neutralidad otorgada por el ICONTEC, para 11 de nuestras empresas. Este hecho respalda los esfuerzos de la compañía, no solo por reducir y compensar las emisiones derivadas de su operación, sino también, por generar impacto ambiental positivo frente a los efectos del cambio climático.

Continuaremos dando pasos importantes hacia una transición energética inclusiva y sostenible, que a su vez nos ayude a avanzar en nuestras tres dimensiones estratégicas.

# Hechos relevantes del trimestre

## 1T23

Durante el 1T23, se presentaron los siguientes hechos que explican las principales variaciones frente al mismo período del año anterior:

- Entraron en operación un refuerzo y 15 mejoras en ISA CTEEP, lo que da cuenta de la entrega de nuestra propuesta de valor. Estos proyectos generan un ingreso anual regulado de BRL 2,4 millones (~\$2 mil millones)<sup>1</sup>.
- IE Itaúnas<sup>2</sup> inició operación comercial parcial, con derecho a recibir el 66% de su ingreso anual regulado, equivalente a BRL 41,8 millones (~\$38 mil millones). El proyecto ha tenido hasta el momento una inversión de BRL 350 millones (~\$321 mil millones)<sup>3</sup>.
- ISA firmó con Ecopetrol los contratos de conexión Caucasia – Oleoducto de Colombia<sup>4</sup>, y Tercer Enlace Barrancabermeja<sup>5</sup>.
- El Consorcio Transmantaro fue adjudicatario de un contrato privado para la construcción, operación y mantenimiento de la línea de transmisión Chilota – San Gabriel<sup>6</sup> y sus subestaciones.
- ISA CTEEP fue adjudicataria de 13 ampliaciones y cinco conexiones, que en conjunto sumarán un CAPEX de BRL 172 millones (~\$158 mil millones), y agregarán 279 km de circuito a la red.
- En reunión de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA realizada el 29 de marzo de 2023, se tomaron, entre otras, las siguientes decisiones:
  - **Aprobación de los estados financieros consolidados e individuales de 2022**  
Se aprobó el Reporte Integrado de Gestión del 2022, que incluye estados financieros individuales y consolidados de ISA a 31 de diciembre de 2022.
  - **Distribución de utilidades del ejercicio 2022**: se decretaron dividendos por \$987 mil millones, equivalentes al 45% de la utilidad neta (\$2,2

<sup>1</sup> Este valor corresponde al ingreso anual regulado (*Receita Anual Permitida* “RAP”) para el ciclo tarifario 2022/2023 (1° de julio de 2022 al 30 de junio de 2023).

<sup>2</sup> IE Itaúnas, subsidiaria 100% de ISA CTEEP.

<sup>3</sup> Este valor corresponde al ingreso anual regulado (RAP) para el ciclo tarifario 2022/2023 (1° de julio de 2022 al 30 de junio de 2023).

<sup>4</sup> Una línea de transmisión circuito sencillo a 110 kV con una longitud de 2,7 km, una subestación ODC 110 kV, dos bahías de transformación y dos transformadores trifásicos 110/13,2 kV de 10 MVA para conectar la estación de bombeo Caucasia de Oleoducto de Colombia – ODC.

<sup>5</sup> Conexión entre la Subestación Magdalena Medio y la subestación ET005 para la construcción de dos líneas de distribución de circuito sencillo con capacidad individual de 60 MVA a 34,5kV, compuestas por un tramo aéreo de 1.207 km y dos tramos subterráneos de 160 m y 850 m, al inicio y fin de las conexiones, respectivamente.

<sup>6</sup> Comprende una línea de transmisión de 50 km, ampliación de SE Chilota (Redesur) y Nueva SE San Gabriel (en zona de concesión minera). El plazo del contrato es de 15 años.

billones), que corresponde a un dividendo ordinario de \$891 para cada acción ordinaria en circulación<sup>7</sup>.

Además, se aprobó constituir una reserva ocasional para el fortalecimiento patrimonial de \$1,2 billones, con el fin de atender los compromisos de inversión ya adquiridos y mantener la solidez financiera de la empresa.

- **Modificación parcial de la destinación de la reserva de fortalecimiento patrimonial de los años 1998 y 2005 al 2021**: con cargo a estas reservas, cuyo saldo a diciembre de 2022 fue de \$6,7 billones, se decretaron dividendos extraordinarios por \$943 mil millones, que corresponde a un dividendo extraordinario de \$851 para cada acción ordinaria en circulación<sup>3</sup>.

El valor de los dividendos ordinarios y extraordinarios aprobado asciende a \$1,9 billones, y equivalen al 88% de la utilidad neta de 2022.

Los dividendos se pagarán en dos cuotas iguales, en mayo y diciembre de 2023, usando como fuentes de pago la liquidez de ISA y otros recursos considerados en el Plan Financiero de 2023.

- **Elección del Revisor Fiscal y asignación de honorarios**: se eligió la firma Ernst & Young para el período comprendido entre el 1 de abril de 2023 y el 31 de marzo de 2024.
- En enero, ISA obtuvo del ICONTEC la certificación de carbono neutralidad en alcance I y II<sup>8</sup> (operación y mantenimiento de activos) para 11 de sus empresas<sup>9</sup>. Esta certificación respalda los esfuerzos de la compañía, no solo por reducir y compensar las emisiones derivadas de su operación, sino por generar impacto ambiental positivo frente a los efectos del cambio climático. Con este hito, ISA se convierte en la empresa de transmisión, certificada por el ICONTEC, con mayor cobertura geográfica.
- El 14 de febrero de 2023 se devolvió al concedente la concesión vial Ruta del Bosque<sup>10</sup>, en Chile, por cumplimiento del plazo.
- En febrero, ISA y sus empresas obtuvieron la medalla de bronce entregada por S&P *Global Sustainability Yearbook*<sup>11</sup>, ubicándose entre las cinco empresas del sector más sostenibles de Latinoamérica y entre las 12 empresas de servicios públicos de energía eléctrica más sostenibles del mundo.

<sup>7</sup> 1.107.677.894 acciones ordinarias en circulación.

<sup>8</sup> El alcance II no incluye pérdidas de energía. El conductor de una línea de transmisión, por ser un metal, tiene una resistencia al flujo de la electricidad. Esto se disipa en forma de calor y es lo que se constituye como una pérdida.

<sup>9</sup> ISA Corporativo, CTEEP, INTERCOLOMBIA, INTERCHILE, REP, XM, SIER, INTERVIAL, INTERNEXA COLOMBIA, ISA BOLIVIA y Transelca.

<sup>10</sup> La concesión Ruta del Bosque abarca el tramo entre Chillán y Collipulli de la Ruta 5 Sur.

<sup>11</sup> Medición que valora el aporte y progreso en temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo de las empresas a nivel mundial.

## **Cambio de metodología del tratamiento del activo financiero de las concesiones viales en Chile**

A partir de septiembre de 2022, el Intervial Chile modificó el tratamiento del activo financiero de pesos chilenos a Unidades de Fomento (“UF”), logrando una cobertura natural con la deuda. Este cambio generó un impacto favorable en la contabilidad del 1T23, frente a la de 1T22: mayores ingresos por \$132 mil millones, y mayor utilidad neta por \$97 mil millones.

Durante los dos primeros trimestres de este año, los resultados comparativos con 2022 estarán afectados por esta modificación al tratamiento del activo financiero de las concesiones viales en Chile.

# Resultados financieros

## Consolidados

**ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY)** (“ISA” o “la Compañía”), plataforma multilateral de transmisión de energía, vías e infraestructura digital, anunció los resultados financieros del primer trimestre de 2023.

---

Los resultados financieros de ISA ratifican su solidez financiera, rentabilidad y generación de valor sostenible para los accionistas. La utilidad neta del trimestre cerró en \$828 mil millones de pesos, 92% superior al 1T22, y el EBITDA ascendió a \$2,7 billones, 38% más que el 1T22.

---

### Resultados financieros del 1T23

Comparando los resultados financieros del 1T23 con el mismo período del año anterior, o el cierre de 2022, se observa que:

- Los ingresos operacionales del trimestre sumaron \$3,9 billones, con un crecimiento de 41% frente al 1T22.
- El EBITDA ascendió a \$2,7 billones, creciendo un 38% frente al 1T22. El margen EBITDA fue 69% y 85% sin construcción.
- La utilidad neta ascendió a \$828 mil millones, con un crecimiento de 92% frente al 1T22, y un margen neto de 21%. Este incremento se debe principalmente a la entrada en operación de proyecto de transmisión de energía en Brasil y Colombia, a la mayor actividad constructiva en Brasil, Perú y Chile, al efecto positivo de los escaladores contractuales, que incluyen los mayores ingresos asociados al cambio en el tratamiento del activo financiero de las concesiones viales de pesos chilenos a UF en 3T22.
- Los activos cerraron en \$80,1 billones, con un incremento de 2% frente al cierre de 2022.
- Las inversiones ejecutadas (CAPEX) ascendieron a \$1,4 billones, 73% más que en 1T22.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$34,8 billones, 2% más que al cierre de 2022, incremento explicado principalmente por el efecto neto de los desembolsos en Brasil, Chile y Perú para financiar el plan de inversiones en estos países. El indicador Deuda/EBITDA cerró en 3,9x, frente a un indicador de 4,2x al cierre de diciembre de 2022.

# Resultados financieros consolidados

## 1T23

Cifras en pesos colombianos

### Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación acumulada		
Tasas	1T23	1T22	Var. %	1T23	1T22	Var. %	Indicador	1T23	1T22
	Cierre			Promedio					
COP / USD	4.627	3.748	23	4.779	3.911	23	IPP COL	2,8	9,2
REAL / USD	5,1	4,7	9	5,2	5,2	-	IPC COL	4,6	4,4
CLP / USD	790	788	-	812	808	4	IGPM BRL	0,2	5,5
COP / REAL	911	791	15	918	748	21	IPCA BRL	2,1	3,2
COP / CLP	5,9	4,8	23	5,9	4,8	23	IPC Chile	1,8	3,4

## 1. Estado de resultados

### Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales<sup>12</sup> alcanzaron \$3,9 billones, 41% más que en 1T22, explicado principalmente por el negocio de transmisión de energía que obtuvo ingresos totales de \$3,0 billones, 35% (\$760 mil millones) más que en 1T22.

### Ingresos operacionales, sin construcción

Los ingresos operacionales, sin construcción, se ubicaron en \$3,0 billones, con un aumento de 31% frente a 1T22. Por línea de negocio, estos fueron los factores que explicaron estas variaciones:

Energía: mayores ingresos por \$491 mil millones (+27%) comparado con 1T22.  
Variaciones por geografía:

- Brasil: mayores ingresos por \$275 mil millones (+37%), por mayores rendimientos del activo contractual e ingresos por operación y mantenimiento asociados a la entrada en operación de nuevos proyectos, refuerzos y mejoras, y por un efecto favorable de conversión de reales brasileños a pesos colombianos.
- Colombia: mayores ingresos por \$80 mil millones (+13%), principalmente por el inicio de la remuneración de la Subestación el Río 220 kV (UPME 06-2018) y Sabanalarga Bolívar (UPME 07-2017) ambas en julio de 2022, la entrada en operación de la ampliación de la Subestación Ternera 13,8 Kv en septiembre de 2022 y el efecto favorable de los escaladores contractuales.
- Perú: crecieron \$102 mil millones (+27%), por el efecto favorable de la conversión de los ingresos en dólares a pesos colombianos que se da en la consolidación en 2023 y el efecto positivo del PPI<sup>13</sup>.

<sup>12</sup> Los ingresos operacionales incluyen los ingresos de construcción y de operación.

<sup>13</sup> PPI – Índice de precios al productor en Estados Unidos

- Chile: mayores ingresos por \$27 mil millones (+30%), por el efecto favorable de la conversión de los ingresos en dólares a pesos que se da en la consolidación en 2023 y el efecto favorable de los escaladores contractuales (IPP e IPC).

Vías: presentó un incremento en sus ingresos operacionales, sin construcción, de 58% (\$210 mil millones). En Chile, el incremento de los ingresos se explica principalmente por el cambio en el tratamiento del activo financiero de sus concesiones viales de pesos chilenos a UF en el 3T22, y por el efecto favorable de la conversión a pesos colombianos. En Colombia, por mayores ingresos de la concesión Ruta Costera.

Telecomunicaciones: incrementó sus ingresos en \$17 mil millones (+16%), principalmente por la indexación por tipo de cambio (TRM) en algunos de sus contratos, y mayores ventas de servicios de conectividad, capacidades, servicios de Internet y *datacenter*, en Colombia y Perú.

#### **AOM<sup>14</sup>**

El AOM sumó \$729 mil millones, con un crecimiento del 32% frente al 1T22. Por negocio, el comportamiento es el siguiente:

- Energía: se ubicó en \$511 mil millones, con un incremento de 34% (\$129 mil millones), explicado principalmente por el aumento en los costos por la inflación en Colombia, Brasil y Chile y la entrada en operación de nuevos proyectos después del 1T22.
- Vías: cerró en \$146 mil millones, con un aumento de 30% (\$34 mil millones), por presiones inflacionarias en los costos y mayor actividad de mantenimiento.
- Telecomunicaciones: terminó en \$72 mil millones, con un incrementó de 22% (\$13 mil millones), debido principalmente a mayores costos de nuevos contratos y el aumento en la TRM.

#### **Utilidad de construcción**

La utilidad de construcción fue de \$134 mil millones, 253% más que en 1T22, explicado por la mayor actividad de construcción y por las eficiencias en la energización de mejoras y refuerzo en Brasil; mayor construcción en Ruta del Loa, Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos, en Chile; avances en la construcción de Coya-Yana, en Perú.

#### **Resultados de co-controladas y asociadas y otros ingresos, netos**

Los resultados de las compañías no controladas y asociadas sumaron \$247 mil millones, un 66% más (\$98 mil millones) que en 1T22, principalmente por la

---

<sup>14</sup> Incluye costos de administración, operación y mantenimiento sin los impuestos operativos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

actualización del valor residual de Ivaí en Brasil y el efecto positivo de los escaladores contractuales (IPCA/IGPM).

### **EBITDA**

El EBITDA fue de \$2,7 billones, lo que representó un incremento de 38% frente al 1T22. El margen EBITDA pasó de 71% a 69%, lo que se explica por un mayor paso de los ingresos de construcción en el trimestre, que tienen un margen menor al de la operación. El margen EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones), se mantuvo estable en 76%.

El EBITDA sin construcción, incluyendo resultados en co-controladas y provisiones, pasó de 84% a 85%.<sup>15</sup>

### **Impuesto a las ganancias**

El impuesto a las ganancias sumó \$328 mil millones, 16% superior (\$46 mil millones) frente al 1T22.

El aumento se explica principalmente por:

- Los mejores resultados de las operaciones
- El efecto por conversión en la consolidación

Compensado parcialmente por:

- Un menor gasto de impuestos por el efecto de los Juros de Capital Propio en 2023 de CTEEP.

### **Utilidad neta**

La utilidad neta ascendió a \$828 mil millones, 92% superior frente al 1T22. El margen neto fue de 21% frente a 16% en 1T22. Las variaciones se explican por lo indicado previamente.

## **2. Balance General**

### **Activos y pasivos**

Los activos de ISA y sus empresas sumaron \$80,1 billones, 2% más (\$1,4 billones) frente a diciembre de 2022, como consecuencia del crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos de energía, incremento en el activo contractual de Brasil y mayores inversiones en co-controladas por sus mejores resultados.

Los pasivos de ISA y sus empresas sumaron \$51,7 billones, 5% más (\$2,5 billones) frente a diciembre de 2022, explicado por el aumento de las

---

<sup>15</sup> Las definiciones de los márgenes de rentabilidad mencionados en esta sección aparecen en el Glosario de Términos, y los valores son presentados en la Tabla 6.

necesidades de financiación para atender el crecimiento del Grupo y el registro de los dividendos por pagar de ISA y sus empresas en 2023.

### Patrimonio

El patrimonio de ISA alcanzó \$17,3 billones, 6% menos (\$1,2 billones) frente a diciembre de 2022, por el resultado neto de las mayores utilidades, y los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2023.

El interés minoritario sumó \$11,2 billones, 1% más (\$65 mil millones) frente a diciembre de 2022, por una mayor utilidad en Brasil.

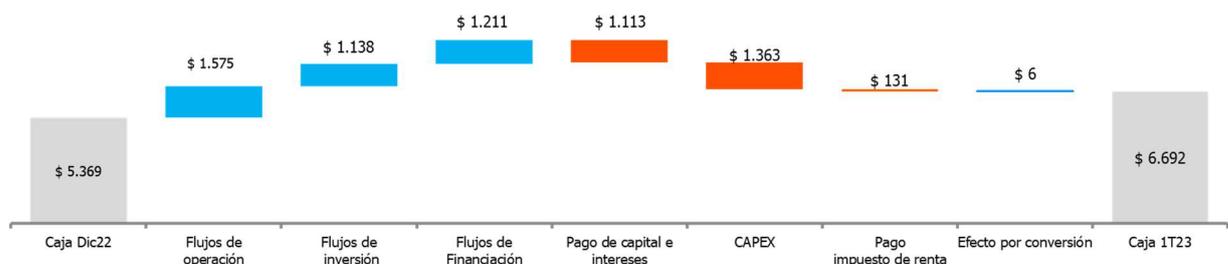
### 3. Flujo de Efectivo

El saldo inicial de caja en 2023 se ubicó en \$5,4 billones. Durante el periodo se generaron flujos de efectivo de operación<sup>16</sup> por \$1,6 billones, se recibieron dividendos y excedentes de inversiones por \$1,1 billones, y desembolsos de deuda por \$1,2 billones.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- Pagos de capital e intereses del servicio de la deuda por \$1,1 billones.
- CAPEX por \$1,4 billones.
- Pago de impuesto de renta por \$131 mil millones.

A marzo de 2023, la caja se ubicó en \$6,7 billones, 25% más que en diciembre de 2022.



Considerando otros activos financieros corrientes (\$377 mil millones), la posición de liquidez de ISA al cierre del 1T23 asciende a 7,1 billones.

### 4. Deuda

Al cierre del 1T23, la deuda consolidada presenta un incremento de 1% (\$385 mil millones) frente al cierre de 2022, lo que refleja el efecto de los desembolsos netos de amortizaciones en Brasil, Chile y Perú por \$807 mil millones, amortizaciones en Colombia por \$119 mil millones y el efecto por conversión que redujo el saldo de la deuda en cerca de \$300 mil millones.

<sup>16</sup> flujos de efectivo de operación sin impuestos

Dentro de las principales operaciones del trimestre se destaca la emisión de bonos de ISA CTEEP por un valor cercano a \$500 mil millones de pesos; los desembolsos de Ruta del Loa, Araucanía y Ríos por \$267 mil millones y la contratación de créditos de Consorcio Transmantaro por \$79 mil millones.

A su vez, la apreciación del COP frente al USD (4%), y otras monedas de la región como el PEN (2%) y BRL (1%) llevaron a que el saldo de deuda presentara una reducción de \$300 mil millones, vía efecto por conversión.

El indicador Deuda bruta / EBITDA cerró en 3,9 veces, por debajo del 4,2 registrado a finales del año pasado. Este saludable nivel de apalancamiento sumado a una sólida posición de liquidez, le dan a ISA la capacidad para seguir asignando capital al crecimiento, y a la distribución a nuestros accionistas, manteniendo su flexibilidad financiera. El indicador deuda neta /EBITDA al cierre del trimestre fue de 3,1 veces.

Nuestros sanos niveles de endeudamiento fueron ratificados a inicios de abril por Fitch Ratings, confirmando la calificación internacional de ISA en BBB y la calificación local en AAA, ambas con perspectiva estable. En esta revisión, Fitch destaca el perfil de riesgo bajo de nuestro negocio principal, la fuerte diversificación geográfica y de negocios de nuestros ingresos, la predictibilidad de nuestros flujos de caja y el sólido gobierno corporativo, lo que se traduce en un perfil crediticio fuerte.



Para el 1T23, el 47% de la deuda está contratada a tasa fija y el 53% a tasa variable. Destacamos que el 72% de la deuda contratada a tasa variable se encuentra indexada a variables que siguen los cambios en los niveles de precios, y que se corresponden o asimilan con las variables que determinan los escaladores contractuales de nuestros ingresos en Colombia, Brasil y Chile; con

lo cual ISA cuenta una cobertura natural para su deuda contratada a tasa variable.

## 5. Inversiones y proyectos

### Inversiones

Durante el 1T23, ISA ejecutó inversiones por \$1,4 billones. Con nuestras inversiones impulsamos la transición energética, pues muchos de los proyectos incluidos habilitarán la entrada de energías renovables no convencionales a los sistemas interconectados y contribuirán al fortalecimiento de la red de transmisión mejorando su confiabilidad y capacidad.

El CAPEX se distribuyó por país de la siguiente forma:

- El 29% se concentró en Brasil, en donde ISA CTEEP continuó trabajando en su plan de refuerzos y mejoras y en la construcción de seis proyectos de transmisión ganados en licitaciones pasadas.
- Colombia concentró el 27% del CAPEX, y avanzó en la construcción de nueve proyectos: cuatro conexiones de fuentes de energía renovable no convencional a la red de transmisión, una ampliación y cuatro proyectos de transmisión de energía.
- En Chile, continuamos con la ejecución de proyectos en nuestros dos negocios principales:
  - En transmisión de energía, trabajamos en tres ampliaciones en la red de ISA Interchile y en los proyectos Kimal Lagunas (100% de ISA) y Kimal-Lo Aguirre (33% de ISA).
  - En vías, continuamos trabajando en la construcción de Rutas del Loa, así como en las obras de mejoramiento y seguridad vial que generarán nuevos ingresos o extensiones de plazo de las concesiones.
- En Perú, avanzamos en ocho proyectos que incluyen tres ampliaciones y refuerzos, dos subestaciones, una conexión y los proyectos Coya, Yana y Chincha-Nazca.

Se continúa avanzando en la construcción de 31 proyectos de transmisión de energía, que sumarán más de 4.800 km de circuito adicionales a la red de transmisión una vez entren en operación.

Miles de millones COP	1T23	Part %
Brasil	389	29
Colombia	367	27
Chile	357	26
Perú	249	18
Otros	2	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.364</b>	<b>100</b>

## 6. ASG

El eje central de la estrategia corporativa de ISA es la sostenibilidad. En ese sentido, la gestión social y ambiental está alineada con las prioridades de los gobiernos para alcanzar las metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Se refleja un impacto medible en el desarrollo de los países donde ISA tiene presencia, con acciones que aportan a la mitigación del cambio climático. A continuación, los hechos destacados del trimestre:

- ISA obtuvo del ICONTEC, la certificación de carbono neutralidad para 11 de sus empresas. Este hecho respalda los esfuerzos de la Compañía, no solo por reducir y compensar las emisiones derivadas de su operación, sino por la generación de impacto ambiental positivo frente a los efectos del cambio climático.
- Para lograr esta certificación se tuvo en cuenta nuestras acciones voluntarias desarrolladas en ecoeficiencia y economía circular, las cuales se centran en disminuir el consumo de agua y energía, manejo de residuos, movilidad sostenible, uso de fuentes renovables y reducción de emisiones de gas SF6, utilizado en la operación de algunos activos de energía.
- ICONTEC certificó más de 48.000 km de circuito, 7.000 km de fibra óptica y 714 km de vías en los países que operamos en Latinoamérica. Con este hito, ISA se convierte en la empresa de transmisión eléctrica certificada por el ICONTEC con mayor cobertura geográfica.
- Otro logro importante durante el primer trimestre fue la obtención de la medalla de bronce entregada por el S&P Global Sustainability Yearbook, ubicando a ISA como una de las compañías más sostenibles dentro de su industria, ocupando el puesto 13 en el ranking de empresas de energía eléctrica en el mundo.
- Por séptimo año consecutivo ISA entró a este listado, que tiene en cuenta la labor de las compañías según los criterios ASG, en los cuales, ISA ha venido trabajando e impulsando a través de sus programas impactando positivamente el medio ambiente y generando progreso en las regiones.
- Por último, ISA y Rockstart buscan fortalecer el ecosistema de emprendimiento en el sector de *energytech* en Latinoamérica e impulsar la generación de empleo en la región. En ese esfuerzo, seleccionaron 10 *startups* por su capacidad para abordar desafíos en la industria energética. A través de este programa, los fundadores de las *startups* seleccionadas tendrán la oportunidad de conectarse con todo el ecosistema de emprendimiento en la región de Rockstart, quien pondrá al servicio de esta alianza una comunidad de mentores, fondos de inversión y más de 70 empresas que hoy hacen parte de su comunidad.

## Resultados financieros individuales

### Estado de resultados

Comparando los resultados financieros del 1T23 frente al 1T22, se observa que:

#### Ingresos

Los ingresos operacionales alcanzaron \$440 mil millones, 13% más que en 1T22. Esta variación se explica principalmente por el efecto positivo de los escaladores contractuales (IPP, TRM y PPI) y el inicio de la remuneración de la de la Subestación el Río 220 KV (UPME 06-2018) y de Sabanalarga Bolívar la (UPME 07-2017), la cual cuenta con ampliación de plazo para la puesta en servicio.

#### Costos y Gastos AOM

Los costos y gastos AOM, sin considerar los impuestos de la operación, se situaron en \$71 mil millones, presentando un incremento del 39% frente al 1T22, explicado principalmente por:

- Mayores gastos por un aumento de la planta de personal para soportar la ejecución de nuevos proyectos y por el mayor ajuste salarial en 2023 versus 2022, dado el diferencial de inflaciones de 2022 (13,12%) y 2021 (5,62%).
- Mayores gastos por honorarios administrativos, auditoría interna y revisoría fiscal.
- Mayores gastos de prestación de servicios a filiales.

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

El resultado de las participadas sumó \$691 mil millones, 130% más que en el 1T22. Este incremento se explica por a la entrada en operación de proyectos en las diferentes geografías donde se tiene participación, la mayor utilidad en construcción en Brasil, Chile y Colombia, al efecto positivo de la inflación en los ingresos en Colombia y Chile y al cambio del tratamiento a UF de las concesiones viales. Este último fue un cambio que se incorporó a partir de septiembre de 2022.

#### EBITDA

El EBITDA alcanzó \$1,1 billones, lo que representó un incremento de 64% frente al 2022. El margen EBITDA<sup>17</sup> se situó en 95% en el primer trimestre de 2023, mismo nivel registrado en 1T22.

#### Depreciaciones y amortizaciones

---

<sup>17</sup> Los ingresos (el denominador de la fórmula) utilizados para el cálculo del margen EBITDA incluyen los ingresos por el método de la participación.

Las depreciaciones y amortizaciones se ubicaron en \$55 mil millones, 4% más que en 2022. Esta variación está explicada por la entrada en operación de los nuevos proyectos y la actualización de la vida útil remanente de los activos en operación.

### **Financieros netos**

El resultado financiero neto sumó \$123 mil millones, 26% más que el 1T22. La variación se debe principalmente al incremento del IPC y la DTF en la deuda local con respecto al mismo periodo del año anterior, así como el mayor gasto por diferencia en cambio de los intereses de los bonos internacionales emitidos por ISA en noviembre de 2021, explicados por la devaluación del peso. El gasto financiero se compensó parcialmente por los mayores rendimientos de los excedentes de liquidez.

### **Impuestos a las ganancias**

El impuesto a las ganancias ascendió a \$56 mil millones, \$5 mil millones menos que el 1T22, principalmente por menor tasa efectiva proyectada, debido al uso de mayores deducciones esperadas en 2023.

### **Utilidad neta**

La utilidad neta cerró en \$826 mil millones, 93% más que en 1T22, variación explicada en líneas anteriores.

## **Balance general**

### **Activos y pasivos**

Los activos de ISA sumaron \$26,2 billones, 3% más que a diciembre de 2022. La variación se debe principalmente a mayores inversiones en CAPEX y los mejores resultados de las inversiones en participadas.

Los pasivos ascendieron a \$8,9 billones, 27% más que al cierre de 2022. El incremento se debe principalmente a la actualización de la deuda en moneda extranjera, al reconocimiento de los pasivos por impuestos diferidos y el registro de los dividendos por pagar de ISA y sus empresas.

### **Patrimonio**

El patrimonio de ISA alcanzó \$17,3 billones, 6% menos (\$1,2 billones) frente a diciembre de 2022, por el resultado neto de las mayores utilidades, y los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2023.

### **Flujo de efectivo**

El saldo inicial de caja en 2023 se ubicó en \$489 mil millones. Durante el periodo se generaron flujos de efectivo de operación por \$281 mil millones y se recibieron dividendos de participadas por \$68 mil millones.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- Pagos de intereses de la deuda por \$99 miles millones;
- CAPEX por \$214 mil millones;
- Pago de impuestos por \$28 mil millones

El 1T23 finalizó con una caja de \$523 mil millones, 7% más respecto a diciembre del 2022, que serán destinados para compras de activos y pago de dividendos a los accionistas, entre otros usos contemplados en el Plan Financiero de 2023.

## Tabla 1.

### Ingresos consolidados

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

#### Por negocio

Operacionales	1T23	%	1T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	2.962	76	2.202	80	760	35
Vías	825	21	457	17	368	81
Telecomunicaciones	124	3	107	3	17	16
<b>Total</b>	<b>3.911</b>	<b>100</b>	<b>2.766</b>	<b>100</b>	<b>1.145</b>	<b>41</b>

Sin construcción	1T23	%	1T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	2.332	77	1.841	80	491	27
Vías	571	19	361	16	210	58
Telecomunicaciones	124	4	107	4	17	16
<b>Total</b>	<b>3.027</b>	<b>100</b>	<b>2.309</b>	<b>100</b>	<b>718</b>	<b>31</b>

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

Operacionales	1T23	%	1T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	700	30	620	34	80	13
Chile	118	5	91	5	27	30
Brasil	1.013	43	738	40	275	37
Perú	481	21	379	20	102	27
Otro	20	1	13	1	7	54
<b>Total</b>	<b>2.332</b>	<b>100</b>	<b>1.841</b>	<b>100</b>	<b>491</b>	<b>27</b>

#### Por país

Operacionales	1T23	%	1T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	845	22	735	27	110	15
Chile	862	22	487	18	375	77
Brasil	1.490	38	1.033	37	457	44
Perú	687	17	493	17	194	39
Otro	27	1	18	1	9	50
<b>Total</b>	<b>3.911</b>	<b>100</b>	<b>2.766</b>	<b>100</b>	<b>1.145</b>	<b>41</b>

Sin construcción	1T23	%	1T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	843	28	735	32	108	15
Chile	610	20	392	17	218	56
Brasil	1.029	34	754	33	275	36
Perú	518	17	410	17	108	26
Otro	27	1	18	1	9	50
<b>Total</b>	<b>3.027</b>	<b>100</b>	<b>2.309</b>	<b>100</b>	<b>718</b>	<b>31</b>

## Tabla 2.

### Costos de construcción y AOM

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

Por negocio						
Construcción y AOM <sup>18</sup>	1T23	%	1T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	1.041	70	718	74	323	45
Vías	366	25	195	20	171	88
Telecomunicaciones	72	5	59	6	13	22
<b>Total</b>	<b>1.479</b>	<b>100</b>	<b>972</b>	<b>100</b>	<b>507</b>	<b>52</b>

AOM	1T23	%	1T22	%	Var. \$	Var. %
Energía	511	70	382	69	129	34
Vías	146	20	112	20	34	30
Telecomunicaciones	72	10	59	11	13	22
<b>Total</b>	<b>729</b>	<b>100</b>	<b>553</b>	<b>100</b>	<b>176</b>	<b>32</b>

Por país						
Construcción y AOM <sup>18</sup>	1T23	%	1T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	289	20	228	24	61	27
Chile	382	26	201	21	181	90
Brasil	548	37	383	39	165	43
Perú	244	16	148	15	96	65
Otro	16	1	12	1	4	33
<b>Total</b>	<b>1.479</b>	<b>100</b>	<b>972</b>	<b>100</b>	<b>507</b>	<b>52</b>

AOM <sup>18</sup>	1T23	%	1T22	%	Var. \$	Var. %
Colombia	286	39	228	41	58	25
Chile	163	22	118	21	45	38
Brasil	165	23	127	23	38	30
Perú	98	13	68	12	30	44
Otro	17	3	12	3	5	42
<b>Total</b>	<b>729</b>	<b>100</b>	<b>553</b>	<b>100</b>	<b>176</b>	<b>32</b>

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

## Tabla 3.

### Deuda consolidada a marzo de 2023

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

Negocio		Mar. 2023	Dic.2022	Var. \$	Var. %
<b>CHILE</b>		<b>12.292</b>	<b>11.968</b>	<b>324</b>	<b>3%</b>
Intervial	Vías	844	808	36	4%
Ruta del Maipo	Vías	4.442	4.209	233	6%
Ruta de la Araucanía	Vías	381	318	62	20%
Ruta del Bosque	Vías	-	-	-	0%
Ruta de los Ríos	Vías	177	109	68	62%
Ruta del Loa	Vías	877	732	146	20%
Internexa en Chile	Telecomunicaciones	19	20	-1	-7%
Interchile	Transporte	5.553	5.772	-220	-4%
<b>COLOMBIA</b>		<b>7.373</b>	<b>7.544</b>	<b>-171</b>	<b>-2%</b>
ISA	Energía	4.860	4.913	-53	-1%
Costera	Vías	1.755	1.851	-96	-5%
Transelca	Energía	523	523	-	0%
Internexa	Telecomunicaciones	236	258	-22	-9%
<b>BRASIL</b>		<b>7.750</b>	<b>7.281</b>	<b>468</b>	<b>6%</b>
CTEEP	Energía	7.536	7.058	479	7%
IEMG	Energía	-	-	-	0%
IEPINHEIROS	Energía	-	-	-	0%
IE Serra Do Japi	Energía	-	-	-	0%
IENTNE	Energía	108	112	-4	-4%
IESUL	Energía	-	-	-	0%
PBTE	Energía	-	-	-	0%
ISA Investimentos e Participações	Energía	-	-	-	0%
Internexa Brasil	Telecomunicaciones	106	111	-6	-5%
<b>PERU</b>		<b>7.087</b>	<b>7.323</b>	<b>-236</b>	<b>-3%</b>
ISA Peru	Energía	658	699	-40	-6%
REP	Energía	1.175	1.242	-67	-5%
PDI	Energía	1	0	1	>100%
Transmantaro	Energía	5.201	5.325	-124	-2%
Internexa en Perú	Telecomunicaciones	51	58	-7	-11%
<b>TOTAL</b>		<b>34.502</b>	<b>34.118</b>	<b>385</b>	<b>1%</b>

## Tabla 4.

### Movimientos netos de deuda a marzo de 2023

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

Deuda ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	-	-	-
Costera	-	(96)	(96)
Transelca	-	-	-
Internexa	-	(22)	(22)
<b>COLOMBIA</b>	<b>-</b>	<b>(119)</b>	<b>(119)</b>
ISA Peru	-	(19)	(19)
REP	74	(95)	(21)
PDI	1	-	1
Transmantaro	79	-	79
Internexa en Perú	-	(4)	(4)
<b>PERÚ</b>	<b>154</b>	<b>(118)</b>	<b>36</b>
CTEEP	564	-	564
IEPINHEIROS	-	-	-
IE Serra Do Japi	-	-	-
IENNE	-	(3)	(3)
IESUL	-	-	-
ISA Investimentos e Participações	-	-	-
Internexa Brasil	-	(4)	(4)
<b>BRASIL</b>	<b>564</b>	<b>(8)</b>	<b>556</b>
Intervial	2	-	2
Ruta del Maipo	0	-	0
Ruta de la Araucania	98	(52)	46
Ruta del Bosque	-	-	-
Ruta de los Rios	62	-	62
Ruta del Loa	128	(22)	106
Internexa en Chile	2	(2)	0
Interchile	-	-	-
<b>CHILE</b>	<b>291</b>	<b>(75)</b>	<b>216</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.009</b>	<b>(320)</b>	<b>688</b>

## Tabla 5

### Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC <sup>19</sup> Estimada
INTERCHILE	Ampliación mando sincronizado Nuevo Cardones, Nuevo Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar.	2023 trim 3
	Ampliación subestación Nuevo Pan de Azúcar.	2023 trim 3
	Ampliación aumento de capacidad LT Maitencillo - Nueva Maitencillo.	2023 trim 4
Conexión Energía (CL)	Kimal-Lo Aguirre. **	2029 trim 2
INTERCOLOMBIA	UPME 07-2017 Sabanalarga - Bolívar 500 kV.	2023 trim 3
	Conexión Parque Guayepo Solar a la subestación Sabanalarga 500 kV.	2023 trim 2
	Conexión Windpeshi.	2023 trim 2
	Conexión parque solar Portón del Sol.	2024 trim 1*
	UPME 09-2016 Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas – Fundación.	2024 trim 1*
	Ampliación Segundo Circuito Copey - Cuestecitas 500 kV.	2024 trim 2*
	UPME 04-2019 Línea de transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV.	2025 trim 1*
	Conexión de parques eólicos Alpha y Beta la subestación Nueva Cuestecitas 500 kV.	2025 trim 2*
TRANSELCA	UPME 03-2021 Subestación Carrieles 230 kV y LT asociadas.	2025 trim 3*
	Conexión planta solar Nabusimake en subestación Fundación.	2023 trim 2
	Ampliación FACTS circuitos Santa Marta - Termocol - Termogujaira 220 kV.	2023 trim 2
	Ampliación subestación Copey.	2023 trim 3*
CTEEP	Ampliación Smart Valves Nueva Barranquilla y Sabanalarga.	2024 trim 2
	IE Itaúnas (L21).	2023 trim 2*
	Minuano (L1)	2025 trim 1
	TRIANGULO MINEIRO (L7)	2025 trim 1
	RIACHO GRANDE	2025 trim 4
	PIRAQUÉ	2026 trim 1
CTM	JACARANDÁ	2026 trim 2
	COYA Enlace Colcabamba - Campas - Carapongo 500 kV	2023 trim 2*
	Subestación Chinchá Nueva	2023 trim 3
	Conexión Puerto Chancay	2023 trim 4*
	Subestación Nazca Nueva	2023 trim 4*
	YANA Enlace Campas - Yaros y subestaciones Asociadas 500 kV	2023 trim 4*
	Refuerzo 2 - Ampliación subestación Planicie	2023 trim 4
	Refuerzo 1 - cambio de tensión Chilca - Planicie - Carabayllo	2024 trim 1
Ampliación 21	2024 trim 3	

\*En gestión de ampliación de plazo

\*\* información asociada a la participación de ISA en el Consorcio

## Tabla 6.

### Estado de resultados consolidado

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022

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

	1T23	1T22	Var\$ 1T	Var. %
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>3.911</b>	<b>2.766</b>	<b>1.145</b>	<b>41</b>
Ingresos operacionales, sin construcción	3.027	2.309	718	31
AOM (incluye impuestos de operación)	(729)	(553)	(176)	32
<b>EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)</b>	<b>2.298</b>	<b>1.756</b>	<b>542</b>	<b>31</b>
<i>Margen EBIDA operacional</i>	76%	76%		
Ingreso construcción	884	457	427	93
Costo construcción	(750)	(419)	(331)	79
<b>Utilidad bruta de construcción</b>	<b>134</b>	<b>38</b>	<b>96</b>	<b>253</b>
<i>Margen de construcción</i>	15%	8%		
<b>EBIDA total (excluye provisiones)</b>	<b>2.432</b>	<b>1.794</b>	<b>638</b>	<b>36</b>
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	62%	65%		
(+) Resultados co-controladas	247	149	98	66
(+) Otros ingresos, neto	4	3	1	33
(+) Impuestos de operación	(73)	(57)	(16)	28
(-) Provisiones <sup>(1)</sup>	(44)	(38)	(6)	16
<b>EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)</b>	<b>2.712</b>	<b>1.965</b>	<b>747</b>	<b>38</b>
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	69%	71%		
Depreciaciones y deterioro <sup>(2)</sup>	(274)	(237)	(37)	16
Impuestos de operación	(73)	(57)	(16)	28
<b>EBIT</b>	<b>2.365</b>	<b>1.671</b>	<b>694</b>	<b>42</b>
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	57%	57%		
Gastos financieros, netos	(637)	(637)	-	0
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1.728</b>	<b>1.034</b>	<b>694</b>	<b>67</b>
Provisión impuesto renta	(328)	(282)	(46)	16
<b>Utilidad antes de minoritario</b>	<b>1.400</b>	<b>752</b>	<b>648</b>	<b>86</b>
Interés minoritario	(572)	(321)	(251)	78
<b>Utilidad neta</b>	<b>828</b>	<b>431</b>	<b>397</b>	<b>92</b>
<i>Margen Neto</i>	21%	16%		
<b>EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)</b>	<b>2.578</b>	<b>1.927</b>	<b>651</b>	<b>34</b>
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	85%	84%		

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

(2) Incluye el deterioro de valor de activos no corrientes no financieros.

## Tabla 7.

### Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2023 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2022 (auditado)

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T 2023	Part. %	2022	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.692	8	5.369	1.323	25
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	6.738	8	6.547	191	3
Otros activos financieros	377	0	877	(500)	(57)
Impuestos corrientes	409	1	384	25	7
Inventarios	196	0	197	(1)	(1)
Activos no financieros	412	1	347	65	19
<b>Activo corriente</b>	<b>14.824</b>	<b>19</b>	<b>13.721</b>	<b>1.103</b>	<b>8</b>
Efectivo restringido	275	0	328	(53)	(16)
Impuestos no corrientes	30	0	9	21	233
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	5.348	7	5.281	67	1
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	32.213	40	31.591	622	2
Otros activos financieros	19	0	19	0	-
Inventarios, neto	107	0	103	4	4
Propiedad, planta y equipo, neto	14.468	18	14.484	(16)	(0)
Intangibles, neto	12.394	15	12.737	(343)	(3)
Activos no financieros	175	0	166	9	5
Impuesto diferido	270	0	293	(23)	(8)
<b>Activo no corriente</b>	<b>65.299</b>	<b>81</b>	<b>65.011</b>	<b>288</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>80.123</b>	<b>100</b>	<b>78.732</b>	<b>1.391</b>	<b>2</b>
Pasivos financieros	2.371	3	2.080	291	14
Cuentas por pagar	3.594	4	1.704	1.890	111
Beneficios a los empleados	134	0	165	(31)	(19)
Impuestos corrientes	510	1	630	(120)	(19)
Provisiones	205	0	207	(2)	(1)
Pasivos no financieros	484	1	570	(86)	(15)
<b>Pasivo corriente</b>	<b>7.298</b>	<b>9</b>	<b>5.356</b>	<b>1.942</b>	<b>36</b>
Pasivos financieros	32.476	41	32.090	386	1
Cuentas por pagar	214	0	228	(14)	(6)
Impuestos no corrientes	1.733	2	1.705	28	2
Beneficios a los empleados	486	1	480	6	1
Provisiones	504	1	488	16	3
Pasivos no financieros	1.687	2	1.654	33	2
Impuesto diferido	7.261	9	7.180	81	1
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>44.361</b>	<b>55</b>	<b>43.825</b>	<b>536</b>	<b>1</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>51.659</b>	<b>64</b>	<b>49.181</b>	<b>2.478</b>	<b>5</b>
Capital suscrito y pagado	37	0	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	2	1.428	-	-
Reservas	7.953	10	7.691	262	3
Resultados acumulados	3.222	4	3.211	11	0
Resultado del periodo	828	1	2.203	(1.375)	(62)
Otro resultado integral	3.816	5	3.866	(50)	(1)
<b>Patrimonio de la controladora</b>	<b>17.284</b>	<b>22</b>	<b>18.436</b>	<b>(1.152)</b>	<b>(6)</b>
Participaciones no controladoras	11.180	14	11.115	65	1
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>28.464</b>	<b>36</b>	<b>29.551</b>	<b>(1.087)</b>	<b>(4)</b>

## Tabla 8.

### Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2023 y 2022

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

	1T2023	1T2022	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ISA	828	431	397	92
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	1.720	1.366	354	26
Pago de impuesto de renta	(131)	(93)	(38)	41
Cambios netos en activos y pasivos	(973)	(287)	(686)	239
<b>Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación</b>	<b>1.444</b>	<b>1.417</b>	<b>27</b>	<b>2</b>
CAPEX	(1.363)	(789)	(574)	73
Dividendos e intereses recibidos	301	46	255	554
Pagos para capitalizar o adquirir inversiones	-	(32)	32	(100)
Venta de otros activos	837	9	828	9.200
Otras entradas de efectivo, neto	-	32	(32)	(100)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(225)</b>	<b>(734)</b>	<b>509</b>	<b>(69)</b>
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	1.211	312	899	288
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(555)	(519)	(36)	7
Intereses pagados	(532)	(238)	(294)	124
Dividendos pagados	-	(50)	50	(100)
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(26)	(17)	(9)	53
<b>Efectivo neto provisto por (usados en) las actividades de financiación</b>	<b>98</b>	<b>(512)</b>	<b>610</b>	<b>119</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	6	(88)	94	107
<b>Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>1.323</b>	<b>83</b>	<b>1.240</b>	<b>1.494</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año</b>	<b>5.369</b>	<b>4.686</b>	<b>683</b>	<b>15</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>6.692</b>	<b>4.769</b>	<b>1.923</b>	<b>40</b>

## Tabla 9.

### Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022

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

	1T23	1T22	Var\$	Var %
Ingresos operacionales	440	391	49	13
AOM (incluye impuestos de operación)	(71)	(51)	(20)	39
<b>EBIDA total (excluye provisiones)</b>	<b>369</b>	<b>340</b>	<b>29</b>	<b>52</b>
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	84%	87%		
(+) Resultados co-controladas	691	300	391	130
(+) Otros ingresos, neto	2	2	-	-
(+) Impuestos de operación	(20)	(17)	(3)	18
(-) Provisiones <sup>(1)</sup>	(2)	(1)	(1)	100
<b>EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)</b>	<b>1.080</b>	<b>658</b>	<b>422</b>	<b>64</b>
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	95%	95%		
Depreciaciones y deterioro	(55)	(53)	(2)	4
Impuestos de la operación	(20)	(17)	(3)	18
<b>EBIT</b>	<b>1.005</b>	<b>588</b>	<b>417</b>	<b>71</b>
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	89%	85%		
Gastos financieros, neto	(123)	(98)	(25)	26
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>882</b>	<b>490</b>	<b>392</b>	<b>80</b>
Impuesto de renta	(56)	(61)	5	(8)
<b>Utilidad neta</b>	<b>826</b>	<b>429</b>	<b>397</b>	<b>93</b>
<i>Margen Neto</i>	73%	62%		

(1) Utilidad operacional antes de depreciaciones (D), deterioro de valor de activos no corrientes no financieros (D) e impuestos operativos (IO)

(2) EBITDA antes de método de la participación de subsidiarias, asociadas y co-controladas (MPP) e impuestos operativos (IO)

## Tabla 10.

### Estado de situación financiera ISA Individual

Al 31 de marzo de 2023 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2022 (auditado)

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T 2023	Part. %	2022	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	523	2	489	34	7
Deudores y otras cuentas por cobrar	804	3	288	516	179
Impuestos corrientes	86	0	77	9	12
Activos no financieros	27	0	35	(8)	(23)
<b>Activo corriente</b>	<b>1.440</b>	<b>5</b>	<b>889</b>	<b>551</b>	<b>62</b>
Efectivo restringido	9	0	9	-	-
Activos no financieros	1	0	1	-	-
Deudores y otras cuentas por cobrar	28	0	27	1	4
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	16.273	62	16.294	(21)	(0)
Inversiones en instrumentos financieros	14	0	14	-	-
Propiedad, planta y equipo, neto	8.161	32	7.974	187	2
Propiedades de inversión	8	0	8	-	-
Intangibles	275	1	276	(1)	(0)
Impuestos no corrientes	26	0	0	26	
<b>Activo no corriente</b>	<b>24.795</b>	<b>95</b>	<b>24.603</b>	<b>192</b>	<b>1</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26.235</b>	<b>100</b>	<b>25.492</b>	<b>743</b>	<b>3</b>
Pasivos financieros	408	1	258	150	58
Impuestos corrientes	109	0	93	16	17
Cuentas por pagar	2.050	9	181	1.869	1.033
Provisiones	46	0	46	-	-
Beneficios a empleados	13	0	13	-	-
Otros pasivos no financieros	15	0	2	13	650
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2.641</b>	<b>10</b>	<b>593</b>	<b>2.048</b>	<b>345</b>
Pasivos financieros	4.565	17	4.733	(168)	(4)
Impuesto diferido	1.032	4	1.031	1	0
Beneficios a los empleados	159	1	158	1	1
Otros pasivos no financieros	98	0	115	(17)	(15)
Cuentas por pagar	344	2	337	7	2
Provisiones	99	0	76	23	30
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>6.297</b>	<b>24</b>	<b>6.450</b>	<b>(153)</b>	<b>(2)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.938</b>	<b>34</b>	<b>7.043</b>	<b>1.895</b>	<b>27</b>
Capital suscrito y pagado	37	-	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	5	1.428	-	-
Reservas	7.953	31	7.691	262	3
Resultados acumulados	3.236	12	3.236	-	-
Resultado del año	826	3	2.192	(1.366)	(62)
Otro resultado integral	3.817	15	3.865	(48)	(1)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.297</b>	<b>66</b>	<b>18.449</b>	<b>(1.152)</b>	<b>(6)</b>

## Tabla 11.

### Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022

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

	IT23	IT22	Var. \$	Var. %
Utilidad neta	826	429	397	93
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las operaciones	(436)	(82)	(354)	432
Cambios netos en activos y pasivos	(109)	(81)	(28)	35
<b>Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación</b>	<b>281</b>	<b>266</b>	<b>15</b>	<b>6</b>
Adquisición de propiedad, planta y equipo e intangibles	(214)	(105)	(109)	104
Dividendos recibidos e intereses	68	277	(209)	(75)
Pagos para capitalizar o adquirir inversiones	-	(5)	5	(100)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1)	(1)	-	-
<b>Flujos de efectivo neto usado en (provisto por) las actividades de inversión</b>	<b>(147)</b>	<b>166</b>	<b>(313)</b>	<b>(189)</b>
Intereses pagados	(99)	(61)	(38)	62
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(1)	(1)	-	-
<b>Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación</b>	<b>(100)</b>	<b>(62)</b>	<b>(38)</b>	<b>61</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	-	(1)	1	(100)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, neto</b>	<b>34</b>	<b>370</b>	<b>(336)</b>	<b>(91)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>489</b>	<b>546</b>	<b>(57)</b>	<b>(10)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>523</b>	<b>915</b>	<b>(392)</b>	<b>(43)</b>

## Glosario de Términos

- ANEEL: Agencia Nacional de Energía Eléctrica
- AOM: Gastos de operación, administración y mantenimiento
- 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, depreciación y amortizaciones
- EBITDA: utilidad operacional antes de intereses, depreciación y amortizaciones
- IGPM: Índice General de precios de Mercado en Brasil
- IPC: índice de precios al consumidor en Colombia
- IPCA: Índice de precios al consumidor ampliado en Brasil
- IPP: Índice de precios al productor en Colombia
- 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.
- OTT: Over the Top
- PBTE: Piratininga - Bandeirantes Transmissora de Energia S.A.
- 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.
- PIS: Programa de integración social.
- RAP: Receta anual permitida en CTEEP
- RTP: Resolución de la Revisión Tarifaria Periódica.
- SOFR: *Secured Overnight Financing Rate*
- TRM: Tasa representativa del mercado en Colombia. Equivalencia USD-Peso colombiano.
- UF: Unidad de Fomento en Chile
- UVR: Unidad de 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, reglamentada con el Decreto 2420 de 2015, el cual fue compilado y actualizado por el Decreto 2270 de 2019, y con todas las disposiciones legales vigentes adoptadas por 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).*