

Resultados financieros

Primer trimestre de 2025

Medellín, Colombia, 5 de mayo de 2025

Mensaje de la administración

ISA lanzó su Estrategia ISA2040 - Energía que da vida a la transición, con la cual se consolidará como una empresa de energía líder en el continente, manteniendo la relevancia en el negocio de transmisión y aprovechando las oportunidades de los nuevos negocios de energía. La estrategia plantea inversiones en su negocio *core* de transmisión, nuevas soluciones energéticas, almacenamiento y, crecer estratégica y selectivamente en el negocio de concesiones viales. Además, continuará contribuyendo positivamente al talento, las comunidades y la naturaleza.

ISA se destacó en el primer trimestre por su sólido desempeño financiero y operativo. El ebitda cerró en \$2,4 billones, lo que representa un incremento del 8% con respecto al primer trimestre de 2024. Por otra parte, la utilidad neta alcanzó los \$695 mil millones, superando en un 10% los resultados del primer trimestre de 2024. Estos resultados se explican, principalmente, por la entrada en operación de nuevos proyectos y el efecto positivo de los escaladores contractuales.

Operativamente, en Brasil, ISA fue adjudicataria de 18 proyectos de refuerzos y mejoras a la red y en Chile, la compañía ganó en transmisión de energía el proyecto Nuevo sistema de control de flujo Las Palmas – Centella, con una inversión de referencia de USD 84 millones (\$350 mil millones de pesos) y en concesiones viales, ISA acordó con el Ministerio de Obras Públicas de Chile (MOP) la construcción de un sistema *Free Flow* en la concesión Ruta del Maipo.

Durante el 1T25 se ejecutaron inversiones por \$1,4 billones en las tres líneas de negocio de ISA, demostrando así la capacidad de ejecución, comparado con \$988 mil millones ejecutados en el mismo periodo en 2024. Estas inversiones se realizaron acorde con el plan y los cronogramas de los 40 proyectos en construcción en transmisión de energía y concesiones viales con los cuales se sumarán cerca de 5.432 km de línea y 296 km de vías.

En el negocio de transmisión de energía, entraron en operación seis refuerzos y mejoras a la red de ISA Energía Brasil; en Perú, entró en operación comercial el proyecto Ampliación 21 y en Colombia se renovaron dos subestaciones en Santander y Norte de Santander. Con estos proyectos entrados en operación, ISA reafirma su compromiso con incrementar la confiabilidad del sistema interconectado en los países donde tiene presencia. En el negocio de vías, finalizó la construcción de las obras complementarias en las concesiones Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos, en Chile.

En sostenibilidad, ISA fue incluida en el anuario de *S&P Global Sustainability*, el cual reconoce a las empresas con fortalezas demostradas en sostenibilidad posiciona a ISA entre las 20 mejores empresas en el mundo en prácticas de sostenibilidad en la industria de servicios públicos de energía eléctrica y el 11% de las empresas con mejor desempeño ambiental.

1. Resultados financieros

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), plataforma multilatina de transmisión de energía, vías e infraestructura digital, anunció los resultados financieros del primer trimestre de 2025.

1.1. Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación últimos 12 meses a marzo		
Tasas	Cierre			Promedio			Indicador	2025	2024
	1T25	2024	Var. %	1T25	1T24	Var. %			
COP / USD	4.193	4.409	(5)	4.190	3.921	7	IPP COL	2,3	(1,4)
REAL / USD	5,7	6,2	(7)	5,9	5,0	18	IPC COL	5,1	7,4
CLP / USD	953	996	(4)	963	947	2	IGPM BRL	8,6	(4,3)
COP / REAL	730	712	3	716	792	(10)	IPCA BRL	5,5	3,9
COP / CLP	4,4	4,4	(1)	4,3	4,1	5	IPC Chile	4,9	3,8
							PPI Perú	2,3	2,2

Para los resultados del año 2025 y en comparación con 2024, el peso colombiano muestra un fortalecimiento del 10% frente real brasilero, y una devaluación frente al dólar y el peso chileno del 7% y 5%, respectivamente.

1.2. Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 1T25

- ISA mantiene su presencia en el anuario de *S&P Global Sustainability* por su desempeño y fortalezas demostradas en sostenibilidad, ubicándose como una de las compañías más relevantes dentro de su industria.
- Se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA el 26 de marzo de 2025, de la cual se resaltan las siguientes decisiones:
 - **Aprobación de los estados financieros consolidados e individuales de 2024:** se aprobó el Reporte Integrado de Gestión de 2024, que incluye estados financieros individuales y consolidados de ISA a 31 de diciembre de 2024.
 - **Aprobación de la modificación parcial de la destinación de reservas para fortalecimiento patrimonial y aprobación del proyecto distribución de utilidades del ejercicio 2024:** Se aprobó la modificación parcial de la destinación de las reservas de fortalecimiento patrimonial de los años 2021 y 2022 por valor de \$146.214 millones con el fin de trasladarlas a utilidades acumuladas y posteriormente distribuirlas a título de dividendo ordinario. Además, se aprobó la propuesta de distribución de dividendos por del 50% de la utilidad del ejercicio de 2024 por \$1.401.213 millones, correspondiente a un dividendo ordinario de \$1.265 por acción.

- **Elección del Revisor Fiscal y asignación de honorarios:** se eligió a la firma Deloitte & Touche S.A.S. para el período estatutario restante abril 2025 – marzo 2026.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$35,1 billones¹, 2% más que el cierre de 2024. Los movimientos netos de la deuda se deben principalmente a desembolsos soportados en el plan de inversiones de ISA y al efecto por conversión, neto de amortizaciones según cronograma de pagos. Se resalta la emisión de bonos en Brasil por BRL 1.400 millones (~ \$1 billón) y una operación de deuda en Perú por USD 22,5 millones (~\$94 mil millones).
- El indicador Deuda bruta/ EBITDA cerró en 3,9x, dentro del rango sugeridos por Fitch, para el rating de BBB, el que corresponde a grado de inversión.
- Fitch Ratings afirmó la calificación local de largo y corto plazo en AAA. Además, ratificó las calificaciones de Incumplimiento de Emisor (IDR) de Largo Plazo en Moneda Extranjera y moneda local en BBB y revisó la perspectiva de Estable a Negativa. Este cambio se da como resultado al cambio en la perspectiva de la calificación de riesgo de Colombia y por ende de Ecopetrol, considerando que la calificación de riesgo de ISA según la metodología aplicada no puede separarse más de 2 *notches* (escalas) de la de su matriz.

1.3. Resultados financieros IFRS consolidados

EBITDA

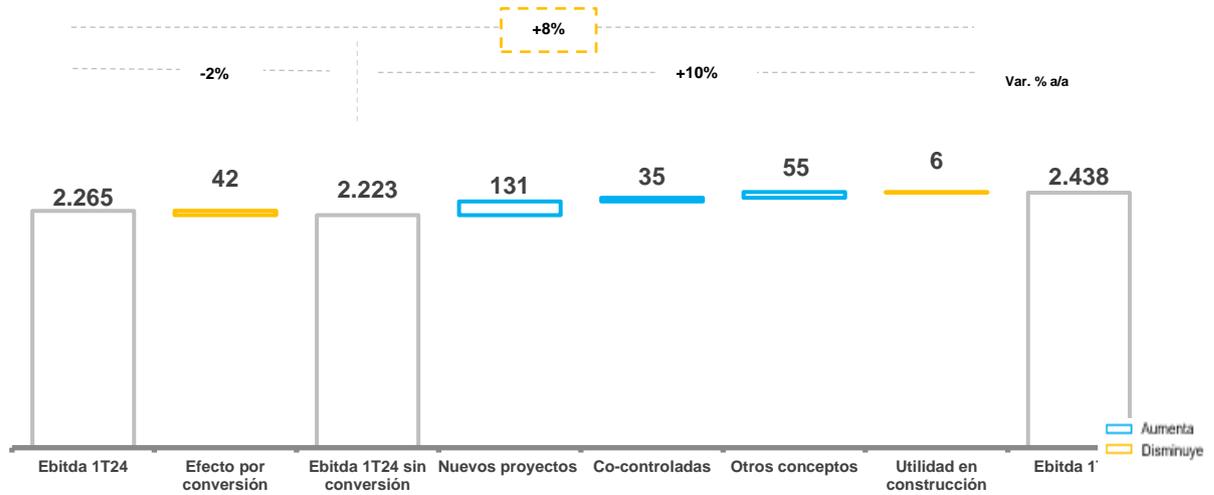
A marzo de 2025, el EBITDA ascendió a \$2,4 billones, 8% más que en el 1T24. El incremento se explica principalmente por la entrada en operación de nuevos proyectos, el efecto positivo de los escaladores contractuales y los mayores rendimientos de las concesionarias de vías.

El margen EBITDA fue del 61%, comparado con el 62% del 1T24. Esta disminución se debe a las mayores provisiones de cartera que disminuyen el EBITDA y al efecto de la aplicación de la NIIF 17 – Contrato de Seguros², que incrementa tanto los ingresos operativos como los costos en \$61 mil millones.

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.

² A cierre de 2024, Linear System Re., subsidiaria de ISA de reaseguros, adoptó la NIIF 17 – Contratos de seguros, norma que transformó la forma en que las aseguradoras contabilizan sus contratos de seguros. La aplicación de esta norma no generó impacto financiero material. Sin embargo, para la medición y presentación de los contratos de seguros, se requiere la separación de componentes en los estados financieros tanto en ingresos como en costos. Este reconocimiento no genera EBITDA ni utilidad neta adicional.

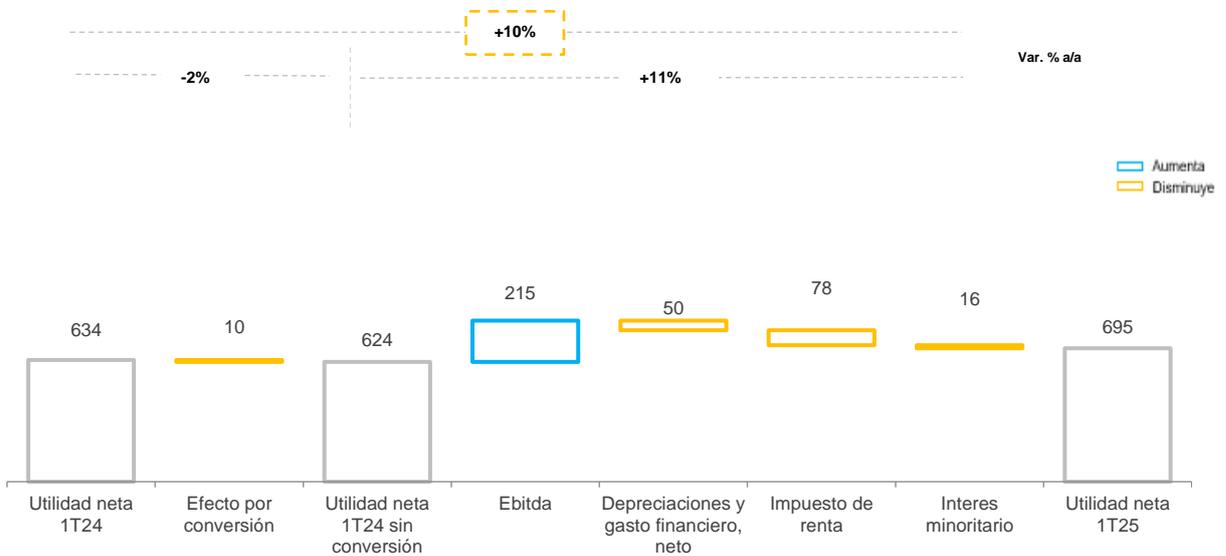
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Utilidad neta

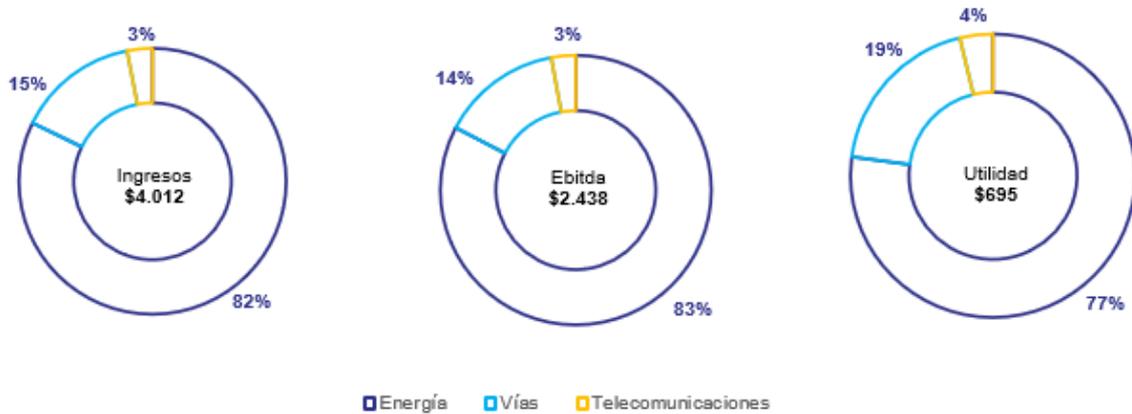
La utilidad neta ascendió a \$695 mil millones, 10% más que en 1T24, manteniendo un margen neto del 17%. El aumento se debe principalmente al mayor EBITDA generado.

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 marzo de 2025, en miles de millones de pesos colombianos



2.1. Transporte de energía

Hechos destacados del negocio

- En Brasil, ISA Energía Brasil fue adjudicataria de 18 refuerzos y mejoras a la red de transmisión, que sumarán un CAPEX de referencia de BRL 316 millones (~\$230 mil millones).
- En Chile, ISA Interchile ganó el proyecto Nuevo sistema de control de flujo 220 kV Las Palmas – Centella con un capex de referencia de USD 84 millones (~\$347 mil millones), un proyecto con alto componente de innovación que dará estabilidad al sistema de transmisión nacional de Chile, optimizando la infraestructura energética. El proyecto permitirá redistribuir los flujos de potencia que se transmiten a través de las líneas de operación. Este es el primer proyecto con esta solución tecnológica que ISA desarrolla en Chile.
- En Colombia, ISA renovó las subestaciones Guatiguará y Tasajero, dos subestaciones que tenían más de 25 años en operación, ubicadas en Piedecuesta, Santander y Cúcuta, Norte de Santander, respectivamente. Se destaca la sustitución de tres transformadores y la implementación de un sistema de automatización para intercambio de información en tiempo real.
- Durante el primer trimestre entraron en operación: (i) en Brasil, seis refuerzos y mejoras a la red de ISA Energía Brasil y (ii) En Perú, ISA REP puso en operación comercial el proyecto Ampliación 21, cuyo objetivo es reforzar el sistema interconectado para garantizar la confiabilidad del suministro eléctrico en el centro y norte de Perú. La Ampliación 21 tuvo una inversión

de USD 13 millones, que incluía la construcción de un tercer circuito y la ampliación de subestaciones asociadas.

- ISA Energía Brasil inició la instalación del primer sistema FACTS³ en el sistema eléctrico nacional. Esta tecnología proporciona mayor flexibilidad y estabilidad al sistema de transmisión, redirigiendo el flujo de energía desde los circuitos sobrecargados a los que tienen capacidad.
- ISA, Intercolombia y Transelca reconocieron deterioro de cartera de AIR-E y otras comercializadoras de energía por un valor de \$84 mil millones.

Cifras financieras– Transporte de energía

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

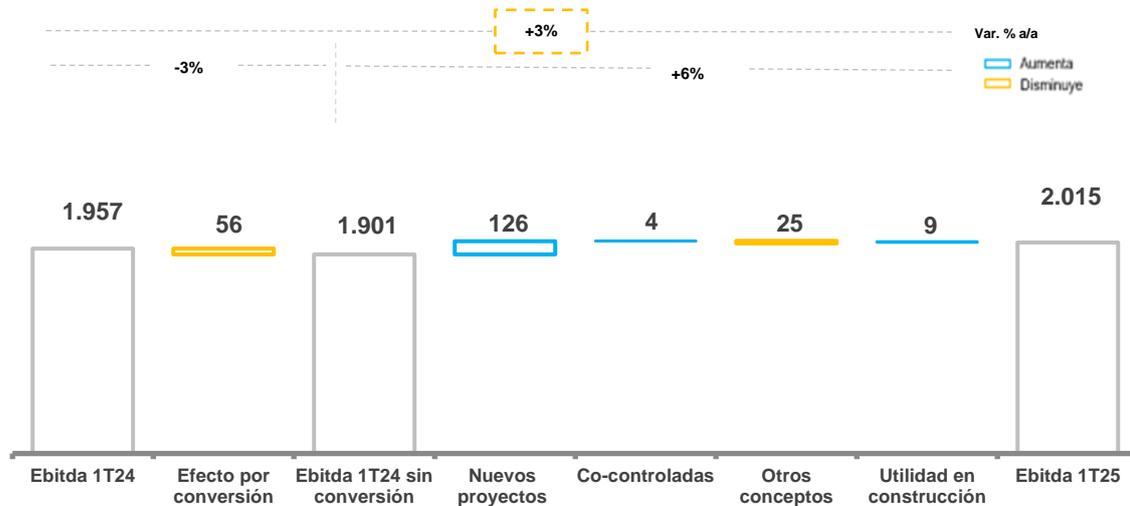
	1T25	1T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	2.372	2.177	195	9
AOM (incluye impuestos de operación)	(585)	(526)	(59)	11
Utilidad bruta de construcción	95	95		
<i>Margen de construcción</i>	10%	12%		
EBITDA	2.015	1.957	58	3
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	61%	66%		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	81%	86%		
Utilidad neta	536	548	(12)	(2)
<i>Margen Neto</i>	16%	18%		

Variación del EBITDA - Transporte de energía

Al cierre del primer trimestre, el EBITDA **crece** un 3% frente al mismo período del año anterior. Este aumento se explica por la entrada en operación de proyectos y el efecto positivo de los escaladores contractuales. Lo anterior fue parcialmente compensado por las mayores provisiones por deterioro de cartera en Colombia.

³ Por sus siglas en inglés: Sistemas Flexibles de Transmisión de Corriente Alterna

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta - Transporte de energía

La utilidad neta del negocio cerró en \$536 mil millones, un 2% menos que en el 1T24, con un margen neto de 16%. Sin considerar el efecto por conversión, la utilidad aumenta un 1%.

En el 1T25 se presenta un incremento en el resultado financiero debido a un mayor endeudamiento en Brasil para la financiación de su plan de inversiones. Asimismo, el impuesto de renta aumenta principalmente en Brasil por el efecto en el impuesto diferido del mayor activo financiero, y en ISA por las rentas provenientes del exterior.

2.2. Vías

Hechos destacados del negocio

ISA Intervial en Chile, acordó con el MOP la implementación de *Free Flow* en Ruta del Maipo en el Acceso Sur a Santiago. En enero, se tramitó la resolución a través de la cual el MOP dio la instrucción para iniciar la ejecución de las obras de implementación de este sistema. Se espera que el Convenio *Ad Referéndum* mediante el cual se fijan las compensaciones para la concesionaria, junto con el Decreto Supremo queden en firme en el segundo semestre de 2025. Además, finalizaron las Obras de Seguridad Normativa y Servicialidad en Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos.

Cifras financieras en – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

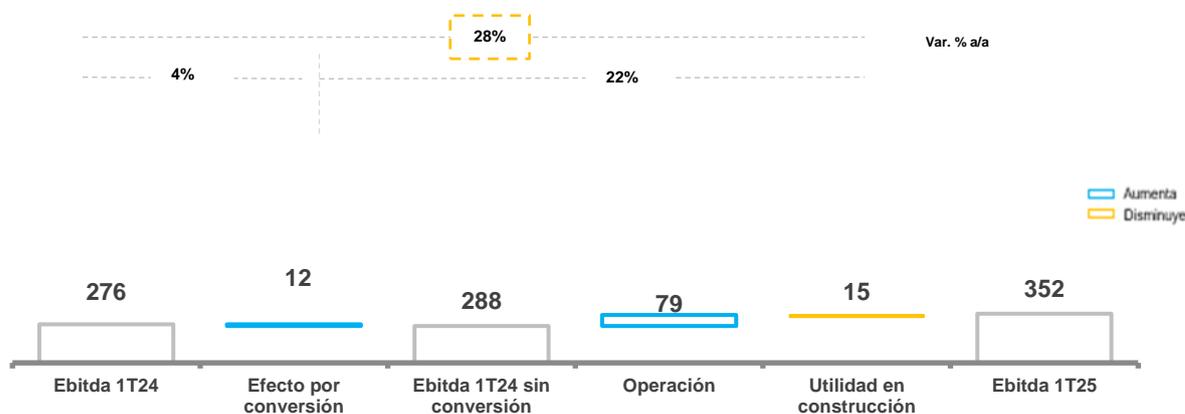
	1T25	1T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	523	385	138	36
AOM (incluye impuestos de operación)	(179)	(122)	(57)	47
Utilidad bruta de construcción	13	27	(14)	(52)
<i>Margen de construcción</i>	19%	14%		
EBITDA	352	276	76	28
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	60%	47%		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	65%	65%		
Utilidad neta	133	103	30	29
<i>Margen Neto</i>	23%	18%		

Variación del EBITDA - Vías

En el primer trimestre, el EBITDA **augmentó** un 28%, impulsado principalmente por los mayores ingresos asociados a la operación de las concesiones, el incremento de los rendimientos de los activos financieros y un mayor impacto en la corrección monetaria de los mismos, así como una menor provisión de incobrables en Ruta del Maipo por cambio en la estimación contable realizado en el 2T24.

En la utilidad de construcción, se presenta una disminución, principalmente en Ruta del Loa por finalización de obras del sector A en agosto de 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta - Vías

En el 1T25, la utilidad neta del negocio **crece** un 29%, explicado por el mayor EBITDA generado, que se ve compensado parcialmente con los mayores gastos financieros por la variación en la corrección monetaria de la deuda en UF y con menores rendimientos financieros.

2.3. Telecomunicaciones

Cifras financieras - Telecomunicaciones

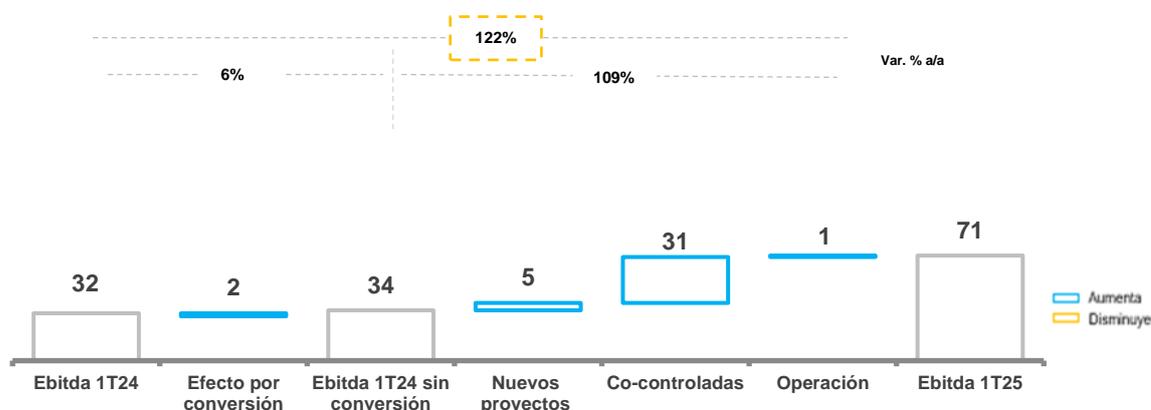
Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T25	1T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	123	102	21	21
AOM (incluye impuestos de operación)	(72)	(60)	(12)	20
EBITDA	71	32	39	122
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	58%	31%		
Utilidad neta	26	(17)	43	253
<i>Margen Neto</i>	21%	-17%		

Variación del EBITDA - Telecomunicaciones

El negocio obtuvo resultados positivos en el 1T25, incrementando su EBITDA en un 122%. Este crecimiento se debe a los mayores ingresos asociados al Plan Nacional de Conectividad y al suministro de equipos y prestación de servicios al Sena, así como a los mejores resultados en ATP.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta - Telecomunicaciones

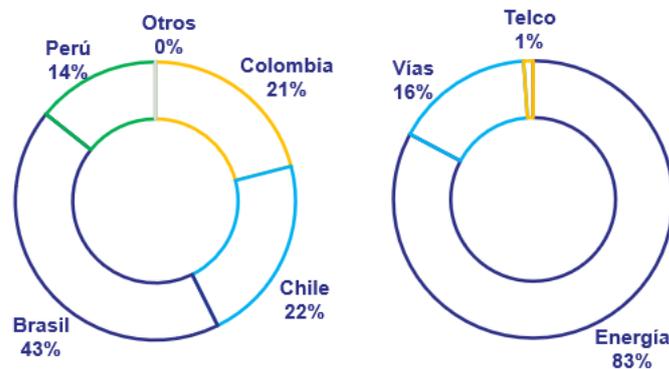
La utilidad neta cerró en \$26 mil millones, superando en un 253% el resultado registrado en el mismo período del año anterior. Este incremento se explica por el mayor EBITDA, junto con la reducción de gastos financieros, depreciaciones y deterioro, como efecto del cierre de operaciones de Brasil, Argentina y Chile.

3. Balance General

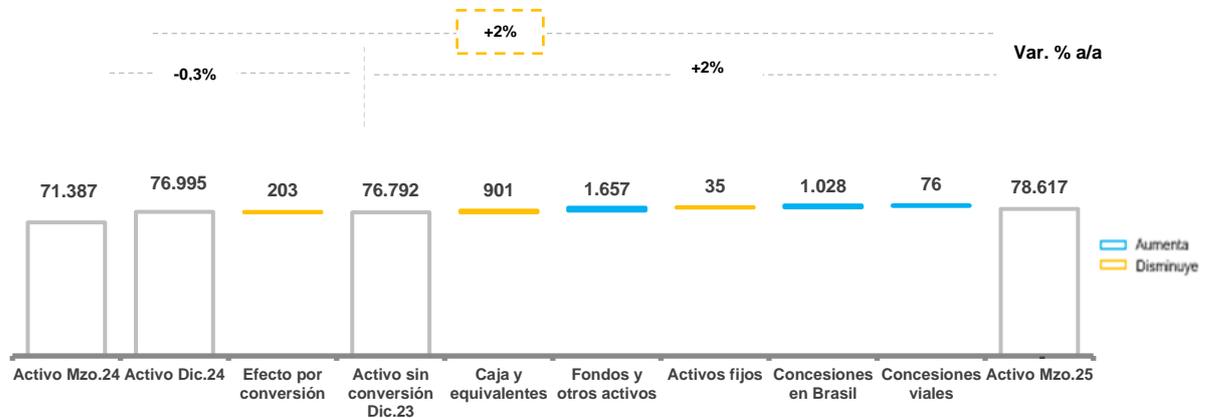
Activos

Los activos **aumentan** un 2% frente a diciembre de 2024, incremento que se explica por el avance en la construcción de proyectos, los mayores rendimientos de las concesiones y a un mayor saldo en los derechos de fondos de inversión en Brasil.

Activos por país y negocio a marzo de 2025



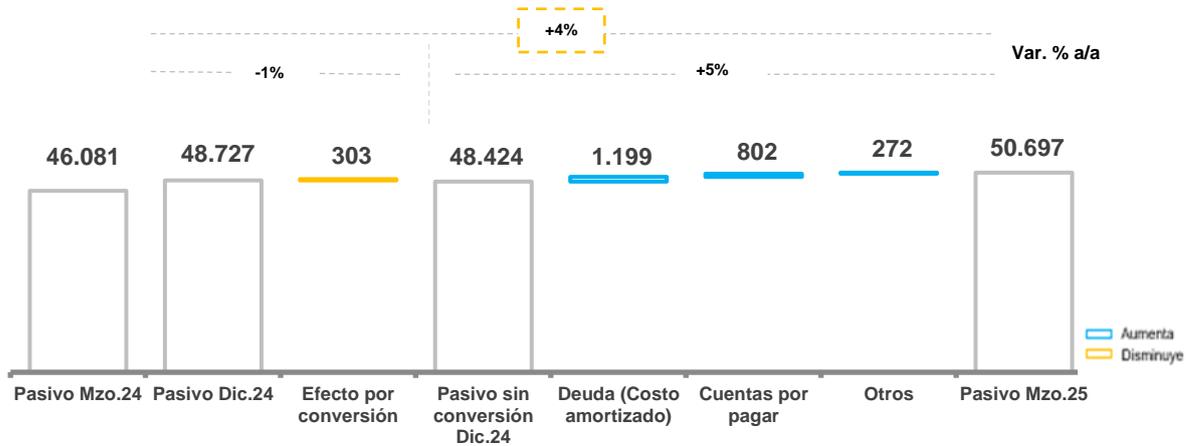
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Pasivos

Los pasivos incrementaron un 4% respecto a diciembre de 2024. Este aumento se debe a las operaciones de financiación de los diferentes proyectos de inversión, así como a las cuentas por pagar por dividendos decretados en marzo 2025 por ISA y las empresas de energía en Perú, parcialmente compensado con el pago de dividendos de ISA Energía Brasil realizado en el trimestre.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Patrimonio

El patrimonio de ISA ascendió a \$17,1 billones, disminuyendo un 4% frente a diciembre de 2024. Esta variación obedece a los dividendos decretados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Por su parte, el interés minoritario sumó \$10,8 billones, un 4% más (\$208 mil millones) que en diciembre de 2024, incremento que se da por los mayores resultados de Brasil. Lo anterior se refleja en un patrimonio total consolidado de \$27,9 billones.

4. Deuda

Al cierre del 1T25, la deuda financiera consolidada cerró en \$35,1 billones, 2% más que el cierre de 2024. El movimiento⁴ neto de la deuda se explica principalmente por desembolsos soportados en el plan de inversiones, amortizaciones de acuerdo con el cronograma de pagos y el efecto por conversión, que totalizaron una variación de \$648 mil millones.

El efecto por conversión impacta los saldos de deuda consolidada de ISA en pesos colombianos en \$ 185 mil millones. Este efecto es explicado principalmente por la apreciación del peso colombiano frente al dólar americano y otras monedas de la región⁵.

Las principales operaciones de deuda durante el primer trimestre se resumen a continuación:

⁴ Estos movimientos incluyen derivados financieros, corrección monetaria y capitalizaciones.

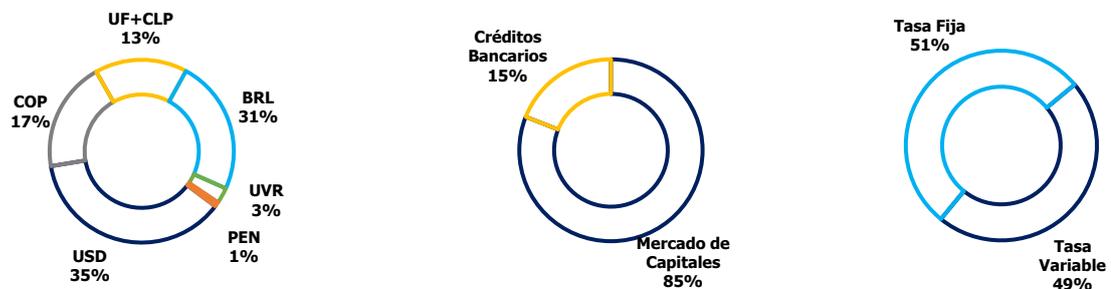
⁵ Ver tabla de Variables Macroeconómicas, punto 1.1 de este informe de resultados.

- En Brasil, se realizaron emisiones de Debentures por BRL 1.400 millones (~\$1 billón) para cubrir las necesidades de inversiones en proyectos ganados en subastas y refuerzos y mejoras a la red de ISA Energía Brasil.
- En Perú, ISA REP recibió un crédito de USD 22,5 millones (~\$94 mil millones). Además, se realizaron amortizaciones por USD 17,5 millones (~\$73 mil millones).

El indicador Deuda bruta/ EBITDA cerró en 3,9x, dentro del rango en el que se encuentran las compañías calificadas como grado de inversión. Además, alineados con la naturaleza de largo plazo de los negocios de ISA, la vida media consolidada de la deuda es de 9,3 años.

Fitch Ratings afirmó las calificaciones locales de largo y corto plazo de ISA en AAA con perspectiva estable y F1+, respectivamente, así como sus programas de bonos y papeles comerciales, con la misma calificación. Además, ratificó las calificaciones internacionales de riesgo del emisor (IDR) de largo plazo en moneda extranjera y moneda local en BBB con perspectiva negativa. De acuerdo con Fitch Ratings, estas calificaciones reflejan el bajo perfil de riesgos característico del negocio de transmisión de energía, así como una posición financiera sólida producto de la diversificación geográfica de sus ingresos, la alta previsibilidad del flujo de caja operativo y una adecuada posición de liquidez.

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



5. Inversiones y proyectos

Durante el 1T25 se ejecutaron inversiones por \$1,4 billones, comparado con \$988 mil millones ejecutados en el mismo periodo en 2024. En el trimestre, se ejecutaron inversiones en las tres líneas de negocio, distribuidos de la siguiente forma: 90% en el negocio de transmisión de energía, 8% en vías y 2% en telecomunicaciones. Estas inversiones se realizaron acorde con el plan de inversiones y cronogramas de los proyectos que actualmente están en construcción.

El CAPEX se distribuyó por país de la siguiente forma en el 1T25:

- Colombia representó el 21% de las inversiones de ISA, en los que hubo avances físicos en los proyectos adjudicados por la UPME y proyectos de conexión que actualmente están en construcción⁶.
- Brasil representó el 59%, con avances en 179 refuerzos a la red de transmisión y seis proyectos licitados y adjudicados por ANEEL en periodos anteriores. Durante el 1T25, entraron en operación seis refuerzos a la red de ISA Energía Brasil.
- Chile representó el 9% de las inversiones ejecutadas:
 - En transmisión de energía, se avanzó en la construcción de cinco proyectos, de los cuales tres son ampliaciones a la red, una renovación y un proyecto licitado.
 - En el negocio de vías, continúan los avances en los proyectos adjudicados en 2024, Panamericana Este y Orbital Sur Santiago, además en las obras complementarias en las concesiones en Ruta del Maipo, Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos. Durante el 1T25, Ruta del Maipo comenzó la implementación del sistema *Free Flow* en Acceso Sur a Santiago tras la instrucción del MOP para iniciar la ejecución de las obras.
- Perú ejecutó el 10% de las inversiones de ISA, con avances en la construcción de líneas de transmisión y ampliaciones a la red. Además, se culminó la construcción y posterior entrada en operación del proyecto Ampliación 21.

En las empresas controladas por ISA, se avanza en la construcción de 37 proyectos de transmisión de energía licitados y adjudicados, que sumarán cerca de 5.432 km de línea, e intervenciones viales 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).
- En Perú, el proyecto TOCE CEPI desarrollado a través de la sociedad Consorcio Eléctrico Yapay S.A., 50% propiedad de ISA. El CAPEX referencial de este proyecto es de USD 833 millones (~\$3,5 billones).

⁶ Ver tabla 11: Proyectos en construcción.

Inversiones ejecutadas en 1T25 y 1T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T25	Part. % 1T25	1T24	Part. % 1T24
Colombia	289	21	281	29
Chile	122	9	133	13
Brasil	802	59	458	46
Perú	127	10	96	10
Otros ⁷	15	1	20	2
TOTAL	1.355	100	988	100

6. Flujo de Efectivo

A marzo de 2025, la caja se ubicó en \$5 billones, y considerando otros activos financieros corrientes por \$2,2 billones, la posición de liquidez de ISA asciende a \$7,2 billones, incrementando un 8% frente a la posición de diciembre de 2024.

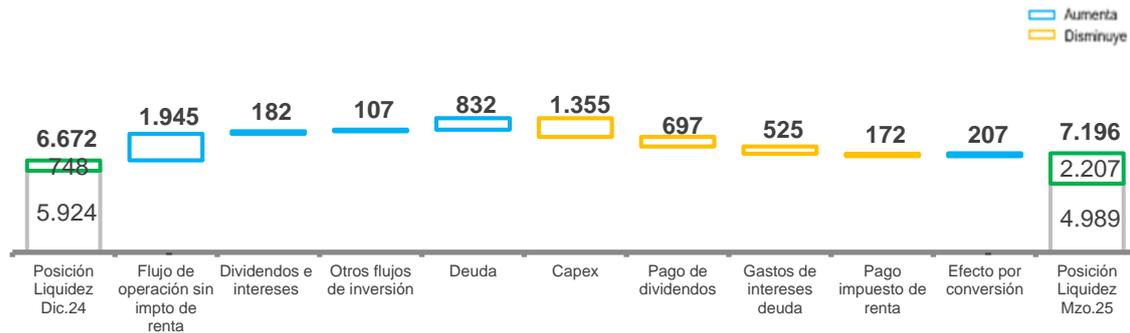
Durante el trimestre, se generaron flujos de efectivo de operación, sin impuesto de renta por \$1,9 billones. Además, se recibieron dividendos e intereses por \$182 mil millones y se incrementó el endeudamiento en \$832 mil millones (desembolsos por \$1,2 billones y amortizaciones por \$285 mil millones).

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- CAPEX por \$1,4 billones.
- Pago de dividendos por \$697 mil millones en ISA Energía Brasil y Consorcio Transmantaro.
- Gasto por intereses financieros por \$525 mil millones.
- Pago de impuesto de renta por \$172 mil millones.

⁷ Incluye las inversiones realizadas en Panamá y Bolivia.

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. Resultados financieros individuales

Los resultados financieros individuales, comparativos entre el primer trimestre de 2025 y 2024 se encuentran en las tablas 6, 7 y 8 de los anexos.

8. ASG

Anuario de S&P Global Sustainability

ISA continua como miembro en *The Sustainability Yearbook* de *S&P Global* por su desempeño y fortaleza en sostenibilidad. S&P Global evaluó bajo los criterios de gestión de riesgos y crisis, estrategia climática y gestión del capital humano a 7.690 empresas en 2024, de las cuales 780 empresas ingresaron a su Anuario de Sostenibilidad a nivel mundial.

Dentro del sector de Servicios Eléctricos, ingresaron seis empresas de América Latina y dos de Colombia, incluida ISA.

Tabla 1. Ingresos consolidados

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Por país						
Operacionales	1T25	%	1T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.013	25	918	25	95	10
Chile	593	15	611	17	(18)	(3)
Brasil	1.730	43	1.572	43	158	10
Perú	586	15	553	15	33	6
Otro	90	2	14	0	76	543
Total	4.012	100	3.668	100	344	9

Sin construcción	1T25	%	1T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.012	34	916	34	96	11
Chile	541	18	416	16	125	30
Brasil	844	28	820	31	24	3
Perú	546	18	499	19	47	9
Otro	75	2	13	-	62	477
Total	3.018	100	2.664	100	354	13

Tabla 2. Costos de construcción y AOM

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Por país						
Construcción y AOM	1T25	%	1T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	373	22	351	22	22	6
Chile	218	13	296	19	(78)	(26)
Brasil	924	54	801	50	123	15
Perú	124	7	134	8	(10)	(8)
Otro	83	4	8	1	74	925
Total	1.722	100	1.590	100	131	8

AOM	1T25	%	1T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	372	45	349	49	23	7
Chile	179	21	127	18	52	41
Brasil	131	16	141	20	(10)	(7)
Perú	86	10	83	12	3	4
Otro	68	8	8	1	60	750
Total	836	100	708	100	128	18

Tabla 3. Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	1T25	1T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	4.012	3.668	344	9
Ingresos operacionales, sin construcción	3.018	2.664	354	13
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	(836)	(708)	(128)	18
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	2.182	1.956	226	12
<i>Margen EBIDA operacional</i>	72%	73%		
Ingreso construcción	994	1.004	(10)	(1)
Costo construcción	(886)	(882)	(4)	0
Utilidad bruta de construcción	108	122	(14)	(11)
<i>Margen de construcción</i>	11%	12%		
EBIDA total (excluye provisiones)	2.290	2.078	212	10
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	57%	57%		
Resultados co-controladas	156	137	19	14
Otros ingresos, neto	14	10	4	40
Provisiones ⁸	(100)	(41)	(59)	144
(-) Impuestos de operación	(78)	(81)	3	(4)
EBITDA	2.438	2.265	173	8
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	61%	62%		
Depreciaciones, amortizaciones y deterioro de valor ⁹	(265)	(254)	(11)	4
Impuestos de operación	(78)	(81)	3	(4)
EBIT	2.095	1.930	165	9
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	50%	51%		
Gastos financieros, netos	(592)	(549)	(43)	8
Utilidad antes de impuesto	1.503	1.381	122	9
Provisión impuesto renta	(359)	(280)	(79)	28
Utilidad antes de minoritario	1.144	1.101	43	4
Interés minoritario	(449)	(467)	18	(4)
Utilidad neta	695	634	61	10
<i>Margen Neto</i>	17%	17%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y provisiones)	2.330	2.143	187	9
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	77%	80%		

⁸ Incluye gastos por concepto de provisiones, deterioro de valor de deudores y otras cuentas por cobrar, deterioro de inventarios y gasto por cálculo actuarial.

⁹ Incluye el deterioro de valor de activos no corrientes no financieros.

Tabla 4.

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2025 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2024 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	Mar.25	Part. %	Dic. 24	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.989	6	5.924	(935)	(16)
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	6.144	8	5.759	385	7
Otros activos financieros	2.207	3	748	1.459	195
Impuestos corrientes	640	1	679	(39)	(6)
Inventarios	188	-	178	10	6
Activos no financieros	300	-	254	46	18
Activo corriente	14.468	18	13.542	926	7
Efectivo restringido	43	-	39	4	10
Impuestos no corrientes	31	-	32	(1)	(3)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.749	6	4.517	232	5
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	32.688	43	31.336	1.352	4
Otros activos financieros	19	-	80	(61)	(76)
Inventarios	140	-	163	(23)	(14)
Propiedad, planta y equipo	15.268	19	15.494	(226)	(2)
Intangibles	10.890	14	11.429	(539)	(5)
Activos no financieros	165	-	182	(17)	(9)
Impuesto diferido	156	-	181	(25)	(14)
Activo no corriente	64.149	82	63.453	696	1
TOTAL ACTIVO	78.617	100	76.995	1.622	2
Pasivos financieros	2.815	4	2.492	323	13
Otros pasivos financieros	145	-	141	4	3
Cuentas por pagar	2.736	3	1.928	808	42
Beneficios a los empleados	156	-	193	(37)	(19)
Impuestos corrientes	539	1	565	(26)	(5)
Provisiones	120	-	134	(14)	(10)
Pasivos no financieros	375	-	168	207	123
Pasivo corriente	6.886	8	5.621	1.265	23
Pasivos financieros	32.344	41	31.814	530	2
Otros pasivos financieros	787	1	835	(48)	(6)
Cuentas por pagar	146	-	148	(2)	(1)
Impuestos no corrientes	1.911	2	1.782	129	7
Beneficios a los empleados	411	1	413	(2)	(1)
Provisiones	539	1	540	(1)	(0)
Pasivos no financieros	443	1	457	(14)	(3)
Impuesto diferido	7.230	9	7.117	113	2
Pasivo no corriente	43.811	56	43.106	705	2
TOTAL PASIVO	50.697	64	48.727	1.970	4
Capital suscrito y pagado	37	-	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	2	1.428	-	-
Reservas	10.581	13	9.181	1.400	15
Resultados acumulados	3.237	4	3.231	6	0
Resultados del año	695	1	2.808	(2.113)	(75)
Otro resultado integral	1.133	2	1.161	(28)	(2)
Patrimonio de la controladora	17.111	22	17.846	(735)	(4)
Participaciones no controladoras	10.809	14	10.422	387	4
TOTAL PATRIMONIO	27.920	36	28.268	(348)	(1)

Tabla 5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	1T25	1T24	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	695	634	61	10
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	1.741	1.551	190	12
Pago de impuesto de renta	(172)	(161)	(11)	7
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(421)	(219)	(202)	92
Cambios netos en activos y pasivos	(70)	(271)	201	(74)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	1.773	1.534	239	16
CAPEX ¹⁰	(1.355)	(988)	(367)	37
Dividendos e intereses recibidos	182	186	(4)	(2)
Venta de otros activos (Gestión de excedentes de liquidez)	(1.352)	16	(1.368)	(8.550)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión	(2.525)	(786)	(1.739)	221
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	1.117	1.098	19	2
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(285)	(686)	401	(58)
Intereses pagados	(499)	(473)	(26)	5
Dividendos pagados	(697)	(69)	(628)	910
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(26)	(22)	(4)	18
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de financiación	(390)	(152)	(238)	157
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	(1.142)	596	(1.738)	(292)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	207	244	(37)	(15)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	5.924	4.072	1.852	45
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	4.989	4.912	77	2

¹⁰ El CAPEX incluye las inversiones ejecutadas en propiedad, planta y equipo y en las concesiones bajo activo intangible, activo financiero y activo contractual. El valor difiere de los Estados Financieros publicados, toda vez que estos incluyen las inversiones en activos financieros y contractual en Chile y Brasil como actividades de operación.

Tabla 6. Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	1T25	1T24	Var. \$	Var%
Ingresos operacionales	444	475	(31)	(7)
AOM (incluye impuestos de operación)	(76)	(79)	3	(4)
EBIDA total (excluye provisiones)	368	396	(28)	(7)
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	83%	83%		
Resultados co-controladas	597	517	80	16
Otros ingresos, neto	(2)	1	(3)	(300)
Impuestos de operación	21	24	(3)	(13)
Provisiones	(7)	(2)	(5)	250
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	977	936	41	4
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	94%	94%		
Depreciaciones y amortizaciones	(64)	(59)	(5)	9
Impuestos de la operación	(21)	(24)	3	(13)
EBIT	892	853	39	0
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	86%	86%		
Gastos financieros, neto	(86)	(133)	47	(35)
Utilidad antes de impuestos	806	720	86	12
Impuesto de renta	(113)	(87)	(26)	30
Utilidad neta	693	633	60	10
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas)</i>	67%	64%		

Tabla 7.

Estado de situación financiera ISA Individual

Al 31 de marzo de 2025 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2024 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Mzo.25	Part. %	Dic. 24	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	862	3	447	415	93
Deudores y otras cuentas por cobrar	737	3	461	276	60
Impuestos corrientes	159	1	181	(22)	(12)
Activos no financieros	25	-	30	(5)	(17)
Activo corriente	1.783	7	1.119	664	59
Efectivo restringido	16	-	13	3	23
Deudores y otras cuentas por cobrar	36	-	35	1	3
Otros activos financieros	13	-	13	-	-
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	15.604	58	15.752	(148)	(1)
Propiedad, planta y equipo, neto	9.191	34	9.143	48	1
Intangibles	330	1	321	9	3
Propiedades de inversión	7	-	7	-	-
Activos no financieros	4	-	4	-	-
Activo no corriente	25.201	93	25.288	(87)	(0)
TOTAL ACTIVO	26.984	100	26.407	577	2
Pasivos financieros	335	1	289	46	16
Cuentas por pagar	1.554	6	238	1.316	553
Beneficios a empleados	13	-	16	(3)	(19)
Impuestos corrientes	145	1	123	22	18
Provisiones	36	-	41	(5)	(12)
Otros pasivos no financieros	15	-	15	-	-
Pasivo corriente	2.098	8	722	1.376	191
Pasivos financieros	5.934	22	6.001	(67)	(1)
Cuentas por pagar	250	1	249	1	-
Beneficios a los empleados	189	1	188	1	1
Provisiones	195	1	194	1	1
Otros pasivos no financieros	68	-	71	(3)	(4)
Impuesto diferido	1.142	4	1.135	7	1
Pasivo no corriente	7.778	29	7.838	-60	-1
TOTAL PASIVO	9.876	37	8.560	1.316	15
Capital suscrito y pagado	37	-	37	-	-
Prima en colocación de acciones	1.428	5	1.428	-	-
Reservas	10.581	39	9.181	1.400	15
Resultados acumulados	3.236	12	3.236	-	-
Resultados del año	693	3	2.801	(2.108)	(35)
Otro resultado integral	1.133	4	1.164	(31)	(3)
TOTAL PATRIMONIO	17.108	63	17.847	(739)	(4)

Tabla 8.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	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 consolidada¹¹

Al 31 de marzo de 2025 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2024 (auditado)

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

Negocio		Mar. 2025	Dic.2024	Var. \$	Var. %
Chile		9.137	9.421	284	3%
Intervial	Vías	354	355	-1	0%
Ruta del Maipo	Vías	2.894	2.875	19	1%
Ruta de la Araucanía	Vías	63	123	-61	-49%
Ruta de los Ríos	Vías	35	51	-16	-32%
Ruta del Loa	Vías	1.292	1.284	8	1%
Interchile	Energía	4.500	4.733	-232	-5%
Colombia		8.780	8.962	-182	3%
ISA	Energía	6.184	6.251	-67	4%
Costera	Vías	1.635	1.727	-92	3%
Transelca	Energía	801	811	-10	5%
Internexa	Telco	160	172	-12	-22%
Brasil		10.910	9.500	1.410	29%
CTEEP	Energía	10.845	9.434	1.411	30%
IENNE	Energía	65	66	-1	-22%
Perú		6.304	6.602	-298	12%
ISA Perú	Energía	571	592	-21	12%
REP	Energía	939	966	-26	-1%
Transmantaro	Energía	4.738	4.982	-245	15%
Internexa en Perú	Telco	57	62	-5	5%
Total		35.132	34.484	648	11%

¹¹ 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 deuda¹²

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	-	-	-
Costera	-	(80)	(80)
Transelca	-	(10)	(10)
Internexa	-	(12)	(12)
Colombia	-	(102)	(102)
ISA Perú	-	-	-
REP	94	(73)	21
Transmantaro	-	-	0
Internexa Perú	-	(2)	(2)
Perú	94	(75)	(19)
CTEEP	1.023	(26)	996
IENNE	-	(3)	(3)
Brasil	1.023	(29)	993
Intervial	-	-	-
Ruta del Maipo	-	-	-
Ruta de la Araucanía	-	(62)	62
Ruta de los Ríos	-	-	-
Ruta del Loa	-	(16)	(16)
Internexa en Chile	-	-	-
Chile	-	(77)	(77)
Total	1.117	(285)	832

¹² Estos movimientos incluyen derivados financieros, corrección monetaria y capitalizaciones.

Tabla 11

Proyectos en construcción¹³

Proyectos en ejecución			
Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Trimestre / año	
Interchile (CL)	Aumento capacidad línea 2x220 kV Maitencillo - Nueva Maitencillo	3	2025 ¹⁴
	Nueva Subestación Seccionadora Nueva Lagunas y Nueva Lagunas - Kimal.	2	2027
	Aumento de Capacidad Geoglifos - Lagunas, Tramo Nueva Lagunas - Lagunas	1	2027 ¹⁵
	Nuevo sistema de control de flujo para tramos 220 kV Las Palmas – Centella	4	2027
	Ampliación Subestación Kimal 500kV	4	2025
Conexión Energía (CL) ¹⁶	Kimal-Lo Aguirre	2	2029
Consorcio Yapay (PER) ¹⁷	Enlace a 500 kV Celendín-Piura, ampliaciones y SE asociadas	4	2028
	Enlace a 500 kV Huánuco-Tocache-Celendín-Trujillo, ampliaciones y SE	4	2028
	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a SE Nueva Cuestecitas 500 kV	1	2026
	Incremento Confiabilidad Refinería Barrancabermeja - Ecopetrol	2	2025 ¹⁸
	UPME 03-2021. Nueva Subestación Carrieles 230 kV	1	2026 ¹⁹
	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 ²⁰
	Segundo circuito Copey-Cuestecitas 500 kV	4	2025
	UPME 04-2019 La Loma - Sogamoso 500 kV	1	2026 ²¹
	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	
Ampliación subestación San Marcos 500 kV – Reactor de Barras	3	2026	
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
ISA Energía (BR)	IE Riacho Grande	1	2026
	IE Piraquê	3	2027
	IE Jacarandá	1	2026
	Itatiaia	1	2029
	Água Vermelha	3	2026
	Serra Dourada	1	2029
CTM (PER)	Ampliación 23	4	2026
	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
	Enlace 500 kV San José – Yarabamba, ampliaciones y subestaciones asociadas	2	2027
	Enlace 500 KV Nueva Yanango – Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas	1	2024 ²²

¹³ Proyectos, cuyo desarrollo está a cargo de empresas en las cuales ISA tiene el control y realiza aportes de capital, como Conexión Energía y Consorcio Yapay. En la lista se excluyen los refuerzos a la red de ISA CTEEP y las renovaciones que no tienen ingreso asociado.

¹⁴ Se desplaza la fecha POC por fuerza mayor

¹⁵ Se desplaza la fecha POC por fuerza mayor

¹⁶ 33% de ISA.

¹⁷ 50% de ISA.

¹⁸ Se desplaza la fecha POC por fuerza mayor

¹⁹ Se desplaza la fecha POC por ampliación de plazo del concedente.

²⁰ Proyecto terminado y pendiente por definir fecha energización.

²¹ Se desplaza la fecha POC por ampliación de plazo del concedente.

²² En gestión de ampliación de fecha POC por parte del concedente.

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).