



Resultados financieros

Tercer trimestre de 2025

Medellín, Colombia, 4 de noviembre de 2025

Mensaje de la administración

Al cierre de septiembre de 2025, ISA reportó resultados operativos sólidos, con inversiones acumuladas por \$4,4 billones, lo que representa un incremento del 38% con respecto al cierre de septiembre de 2024, para el tercer trimestre se ejecutaron \$1,7 billones, incrementando los ritmos de inversión de acuerdo con los compromisos de la estrategia ISA2040. Para los próximos cinco años, la compañía tiene inversiones proyectadas por \$31,1 billones, que sumarán cerca de 5.153 km de línea y 296 km de vías a la infraestructura actual.

Durante el periodo se destacó la entrada en operación del proyecto Cuestecitas – Copey – Fundación, un proyecto clave para la transición energética con una inversión de USD 147 millones. Es la primera conexión en La Guajira a 500 mil voltios, lo que permitirá transportar energía eólica y solar de la región hacia los principales centros de consumo. La obra incluye 270 km de líneas de transmisión y la ampliación de tres subestaciones que fortalecen la red eléctrica del norte del país.

Además, en Colombia entraron en operación dos conexiones de parques solares, aportando confiabilidad y capacidad al suministro de energía generada en el Caribe Colombiano. En el Atlántico, conectamos el parque solar Guayepo III a la subestación Sabanalarga, con una capacidad instalada de 200 MWac y generará energía suficiente para abastecer a cerca de 766.000 personas. En Valledupar, conectamos tres granjas solares que sumarán energía limpia y renovable. Estos dos proyectos tienen una inversión de referencia de \$55 mil millones.

Con relación a los resultados financieros, excluyendo los eventos extraordinarios y no recurrentes de 2025 relacionados con la actualización de la metodología del pago del componente financiero (“ke”) de la Red Básica del Sistema Existente - RBSE, y la provisión de cartera de Air-e, y de 2024, concernientes a la revisión tarifaria periódica (“RTP”) en Brasil y al ajuste de la provisión de mantenimientos mayores de Perú, el desempeño operativo de la compañía fue sólido en el trimestre, principalmente por la entrada en operación de proyectos que generan nuevos ingresos, al efecto positivo de escaladores contractuales y mayor utilidad en construcción. Sin excluir los eventos extraordinarios, el EBITDA acumulado al tercer trimestre cerró en \$6,6 billones, lo que representa una reducción del 13% con respecto al mismo periodo en 2024, y la utilidad neta fue de \$1,9 billones, 17% menos que el mismo periodo del año anterior. El indicador ROAE de la compañía fue 13,7%.

Finalmente, honrando el compromiso adquirido en el marco de la COP16, se implementó el primero de dos viveros de frailejones y especies nativas en el Páramo de Chingaza, con capacidad para albergar 4.500 plántulas. Además, ISA ganó el primer lugar en la categoría de Descarbonización y Plataforma de Innovación del premio CIER de Innovación 2025 en Colombia, que reconoce iniciativas que transforman el sector energético mediante innovación, impacto socioambiental, escalabilidad y valor para la sociedad.

1. Hechos relevantes

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

1.1. Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 3T25

- Se ejecutaron inversiones por \$1,7 billones en el tercer trimestre de 2025, para un total acumulado de \$4,4 billones en los primeros nueve meses de 2025, un 38% más que en el mismo periodo de 2024.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$34 billones¹, 1,5% menos en comparación con el cierre del año 2024. Los movimientos netos de la deuda se deben principalmente al efecto por conversión, las amortizaciones y los desembolsos soportados en el plan de inversiones. En ISA Energía Brasil se realizó una emisión de bonos en el tercer trimestre por BRL 580 millones (~\$425 mil millones).
- Moody’s afirmó la calificación internacional de riesgo de ISA en Baa2 con perspectiva estable, confirmando el grado de inversión.
- El indicador Deuda bruta/EBITDA² cerró en 4,1x, dentro del rango sugerido por Fitch Ratings, para la calificación BBB que corresponde a grado de inversión; y el indicador FFO/Deuda neta³ fue 24,2%, manteniendo el apalancamiento en niveles óptimos para el rating de Baa2, según Moody’s.

Hechos destacados en Transporte de Energía

- En Colombia, fue energizado el proyecto de interconexión de las líneas de transmisión Copey – Cuestecitas y Copey – Fundación⁴. Este proyecto fue adjudicado a ISA en julio de 2017 por la UPME, para el diseño, construcción, operación y mantenimiento de la primera línea de transmisión a 500 mil voltios en la Guajira. Este proyecto tuvo una inversión de USD 147 millones (~\$607 mil millones). Así mismo, entró en operación la conexión del parque solar Guayepo III a la subestación Sabanalarga y la conexión del parque solar Valledupar I, II y III, en la región Caribe. Estos proyectos darán confiabilidad y seguridad al servicio, conectando fuentes de energía renovable al STN, estos proyectos tuvieron una inversión de referencia de USD 13 millones (~\$55 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 El indicador se construye con la deuda bruta a costo amortizado que se encuentra en el estado de situación financiera consolidado; y con la utilidad operativa 12 meses más depreciaciones y amortizaciones, que es ajustada por los dividendos recibidos de co-controladas y asociadas, los dividendos pagados a minoritarios y la caja real recibida de la RBSE.

³ El indicador se construye con la utilidad neta 12 meses, más impuesto de renta diferido, depreciaciones, amortizaciones y provisiones, interés minoritario y gastos financieros menos resultados de co-controladas y asociadas. Por otra parte, se compone de la deuda bruta según el estado de situación financiera consolidado más cuentas por pagar de arrendamientos y cálculo actuarial menos efectivo y equivalentes y otros activos financieros de corto plazo.

⁴ Este proyecto atraviesa 15 municipios de los departamentos de Guajira y Cesar, aumentando la capacidad instalada del Sistema de Transmisión Nacional (STN) y mejorando la confiabilidad del servicio en los departamentos de La Guajira, Cesar y Magdalena, además, conectará al país con los proyectos de energías renovables no convencionales que avanzan en La Guajira.

- En Brasil, fueron puestos en operación comercial 22 refuerzos, mejoras y proyectos de conexión a la red con una inversión de BRL 556 millones (~\$406 mil millones).
- En Colombia, ISA y Transelca obtuvieron dos ampliaciones, que buscan incrementar la confiabilidad y disponibilidad de la red de transmisión, con una inversión estimada de USD 45 millones (~\$186 mil millones). En Brasil, ISA ENERGÍA fue adjudicataria de dos refuerzos, mejoras y proyectos de conexión a la red, con un CAPEX referencial de BRL 28 millones (~\$20 mil millones).
- ISA, Intercolombia y Transelca reconocieron una provisión de cartera de Air-e por un valor de \$70 mil millones en el tercer trimestre de 2025, para un total de \$233 mil millones acumulado a septiembre de 2025.
- Transelca fue definido como el vehículo para desarrollar el nuevo negocio de Soluciones Energéticas de ISA en Colombia. Con esta nueva apuesta, ISA y sus empresas entrarán en el segmento de soluciones energéticas con parques solares para grandes consumidores y el fortalecimiento del almacenamiento de energía⁵.

Otros eventos en Transporte de Energía de trimestres anteriores que impactaron los resultados en 3T25

Durante los años 2024 y 2025, se presentaron eventos que generaron variaciones en los resultados financieros de estos periodos y con los cuales se explican las principales variaciones en el resultados trimestrales y acumulados de ISA a septiembre de 2025:

2024:

- En el 3T24, ISA ENERGÍA Brasil reconoció el efecto de la Revisión Tarifaria Periódica ("RTP")⁶ de las Transmisoras en Brasil, con impacto neto positivo en EBITDA por BRL 1.154 millones (~\$875 mil millones) y en la utilidad neta de ISA por BRL 273 millones (~\$207 mil millones).
- En el 3T24, ISA ENERGÍA en Perú, realizó un ajuste en la estimación de la provisión de mantenimientos mayores, que implicó mayor EBITDA por USD 43 millones (~\$173 mil millones).
- En el 3T24, ISA, Intercolombia y Transelca ajustaron la provisión de cartera de Air-e en \$77 mil millones, tras la intervención de la Superintendencia de Servicios Públicos.

2025:

- En el 2T25, en la reunión de directores de ANEEL fue concluida la discusión en el ámbito administrativo, sobre la solicitud interpuesta en el año 2021 por asociaciones gremiales y agentes del mercado en Brasil de reconsiderar los cálculos presentados para el pago del componente financiero ("ke") de la RBSE (Rede Básica do Sistema

⁵ Transelca complementará sus capacidades actuales con una nueva mirada de mercado e incrementará su adaptabilidad acorde a las necesidades del negocio. Para completar esta evolución, se surtirán todos los procesos necesarios para que los activos de transmisión que hoy son de Transelca sean administrados por Intercolombia, con el equipo humano y los procedimientos que han asegurado los estándares de operación en la región Caribe.

⁶ La revisión del flujo de ingresos futuros por la aplicación del nuevo RAP considera todos los elementos que componen la remuneración: O&M, WACC y Base de Remuneración Regulatoria.

Existente, en portugués) a las empresas de transmisión de energía que renovaron sus concesiones en el 2012. Esto impactó negativamente el EBITDA en BRL 816 millones (~\$594 mil millones) y la utilidad de ISA en \$140 mil millones.

Hechos destacados en Vías

- En Panamá, avanza la etapa constructiva de la Carretera Panamericana Este, según el plan de obras, y se continúa trabajando para completar el cierre financiero en diciembre de 2025.
- En Chile, el proyecto Orbital Sur Santiago avanza en el desarrollo de estudios de ingeniería según el cronograma y se espera que inicie la etapa de construcción en el año 2028.

Hechos destacados en Telecomunicaciones

- InterNexa presentó en Colombia y Perú, su nuevo servicio *Security Operation Center* (SOC), una solución diseñada para que las organizaciones fortalezcan y gestionen de manera integral su ciberseguridad. Esta iniciativa cuenta con una inversión aproximada de USD 3 millones (~\$12 mil millones).

1.2. Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros

Tasas	Cierre			Promedio		
	Sep. 2025	Dic. 2024	Var. %	9M25	9M24	Var. %
COP/USD	3.901	4.409	-12	4.129	3.980	4
REAL/USD	5,3	6,2	-14	5,7	5,2	8
CLP/USD	962	996	-3	957	937	2
COP/REAL	734	712	3	731	759	-4
COP/CLP	4,1	4,4	-8	4,3	4,2	2

% Inflación acumulada

Indicador	9M25	9M24
IPP Colombia	-0,6	1,8
IPC Colombia	4,6	4,6
PPI Colombia	2,4	2,3
IGPM Brasil	-0,9	2,6
IPCA Brasil	3,6	3,3
IPC Chile	3,3	3,5
PPI Perú	2,1	2,1

Para los resultados acumulados a septiembre de 2025 y en comparación con 2024, el peso colombiano muestra un fortalecimiento del 4% frente real brasileiro, y una devaluación frente al dólar y el peso chileno del 4% y 2%, respectivamente.

2. Resultados financieros consolidados

ISA y sus empresas cierran septiembre de 2025 con **resultados que reflejan una solidez operativa.**

Excluyendo los eventos extraordinarios y no recurrentes de 2025 y 2024, el EBITDA acumulado a septiembre crecería un 13% y la utilidad aumentaría 7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

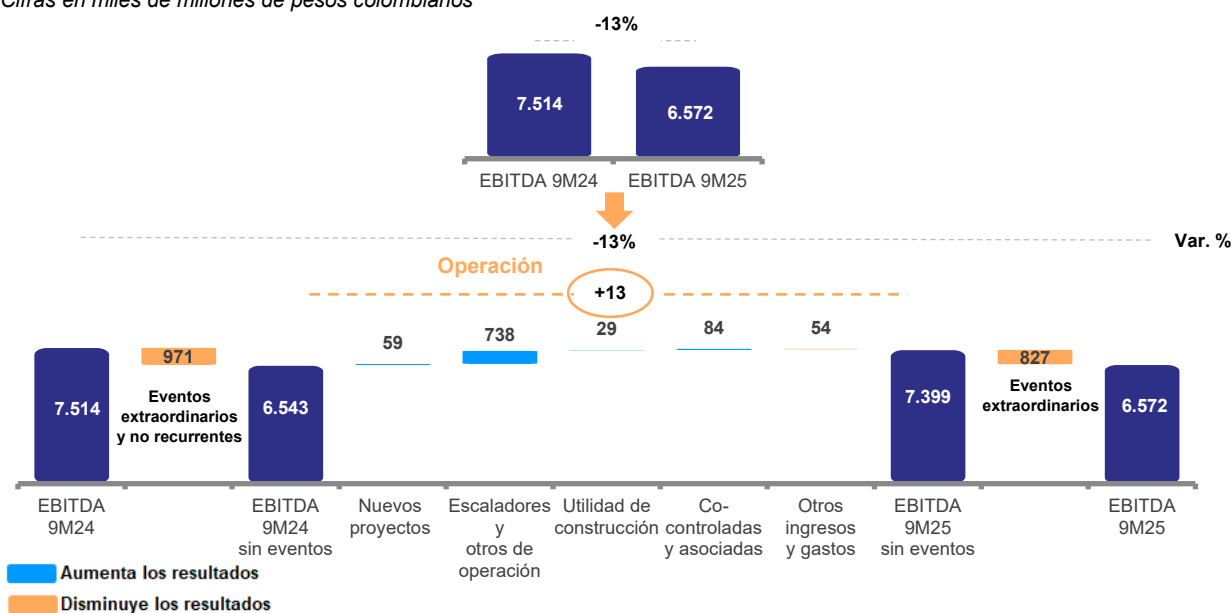
EBITDA

En el acumulado a septiembre, el EBITDA de ISA y sus empresas alcanzó \$6,6 billones, 13% menos que a septiembre de 2024, con un margen EBITDA de 57%, principalmente por el impacto de los eventos extraordinarios y no recurrentes⁷ de 2025, relacionados con la actualización de la metodología del pago del componente financiero (“ke”) de la RBSE, y la provisión de cartera de Air-e, y de 2024, concernientes a la revisión tarifaria periódica (“RTP”) en Brasil y al ajuste de la provisión de mantenimientos mayores de Perú que incrementaron positivamente los resultados de dicho año. Sin considerar estos eventos, el EBITDA asociado a la operación cerraría en \$7,4 billones, creciendo 13% frente a septiembre de 2024, debido principalmente a la entrada en operación de proyectos que generan nuevos ingresos, los mayores rendimientos de las concesiones y el efecto positivo de los escaladores contractuales. El margen EBITDA alcanzaría 61% frente al 62% de 9M24.

La variación en el margen EBITDA corresponde al ajuste en 2024 de la provisión de incobrables en Ruta del Maipo y otras recuperaciones en el negocio de energía.

Gráfico 1 – Movimiento del EBITDA de ISA y sus empresas en 9M25 vs. 9M24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

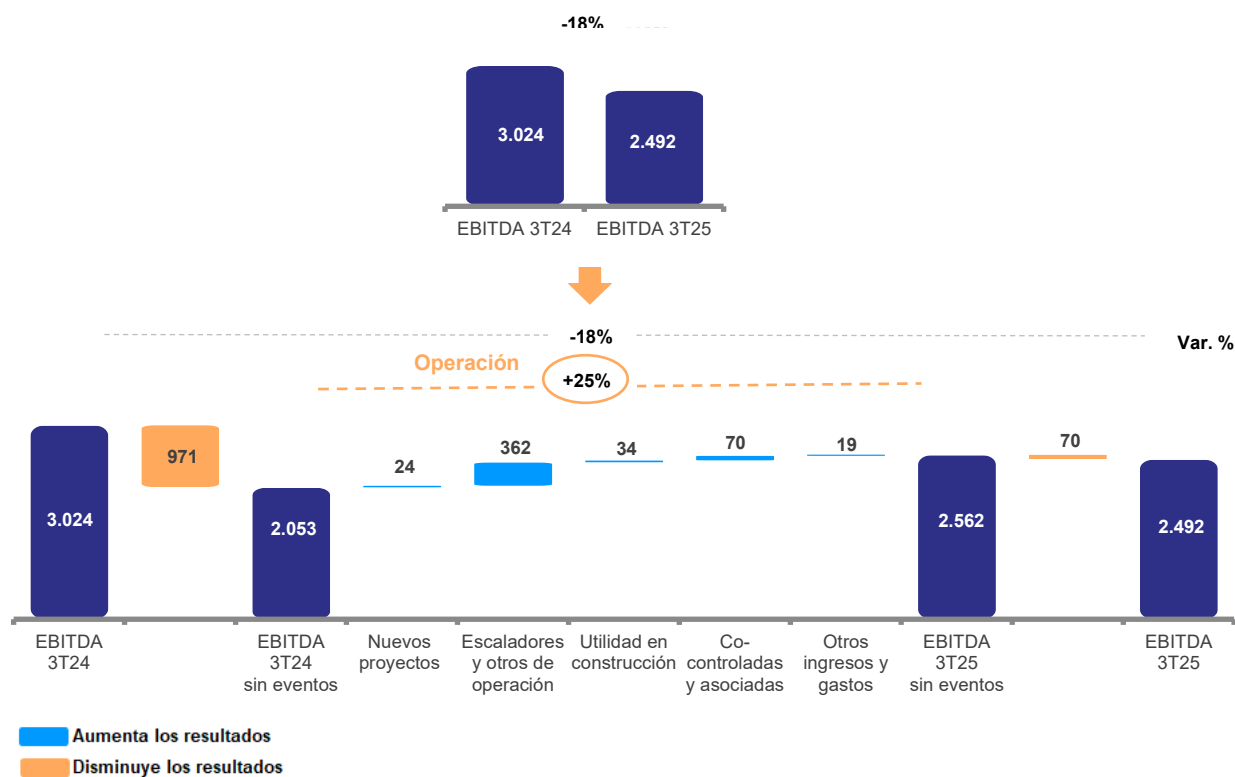


En el tercer trimestre de 2025, el EBITDA cerró en \$2,5 billones, 18% menos frente al 3T24. Sin el impacto de los eventos extraordinarios y no recurrentes del 3T25, relacionados con la provisión de cartera de Air-e, y del 3T24, correspondientes, a la revisión tarifaria periódica y al ajuste en la provisión de mantenimientos mayores de Perú, el EBITDA ascendería a \$2,6 billones, 25% más frente al tercer trimestre del año anterior, con un margen de 62% y 80% sin construcción.

⁷ Los eventos extraordinarios corresponden a eventos inusuales y excepcionales con impacto en los resultados financieros de la Compañía. Los eventos no recurrentes son transacciones o ajustes financieros que no son parte de las operaciones regulares de la Compañía y no se espera que ocurran de manera frecuente.

Gráfico 2 – Movimiento del EBITDA de ISA y sus empresas en 3T25 vs. 3T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

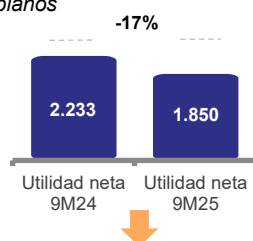


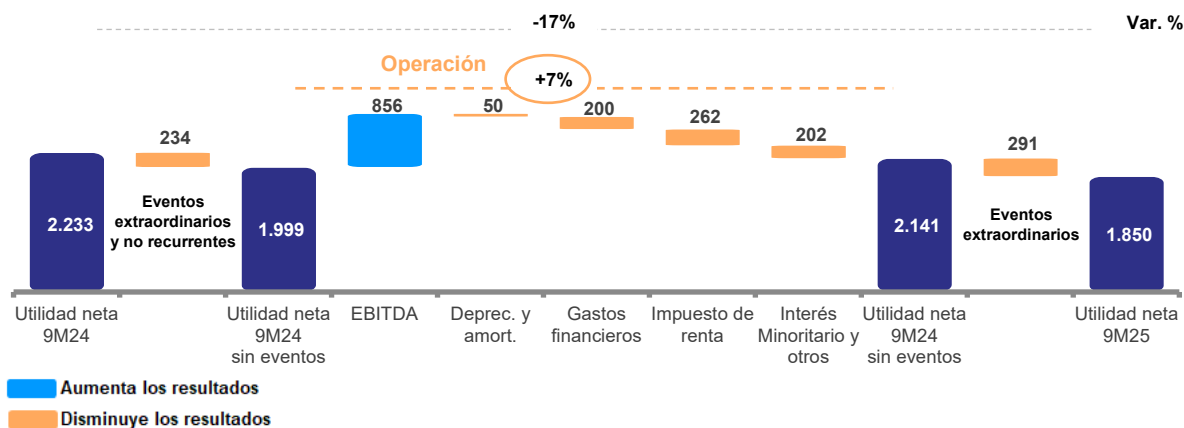
Utilidad neta

La utilidad neta acumulada a septiembre de 2025 cerró en \$1,9 billones con un margen neto de 16%. Sin considerar los eventos extraordinarios y no recurrentes de 2024 y 2025, la utilidad alcanzaría \$2,1 billones, con un aumento de 7%. La variación se debe principalmente al EBITDA generado a septiembre de 2025. El margen neto sería 18%.

Gráfico 3 – Movimiento de la utilidad neta de ISA y sus empresas en 9M25 vs. 9M24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

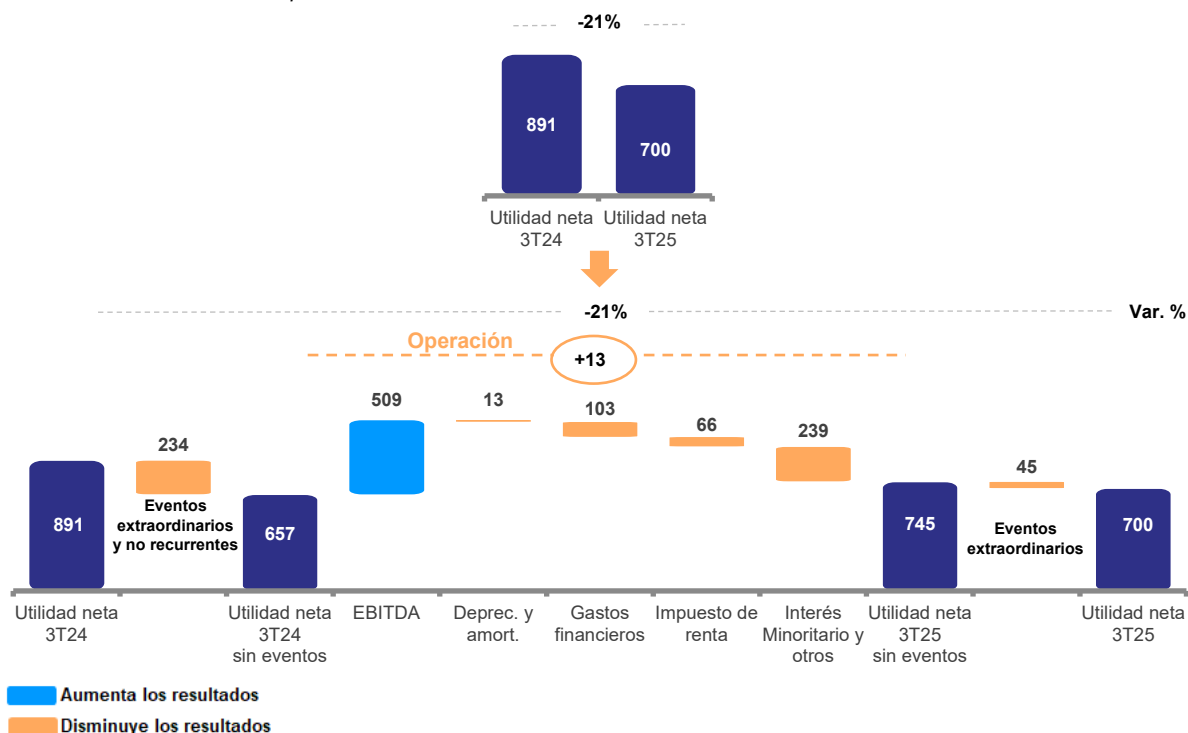




En el tercer trimestre, la utilidad neta alcanzó \$700 mil millones, 21% inferior frente a 3T24. Sin en el efecto de los eventos extraordinarios y no recurrentes, ascendería a \$745 mil millones, 13% más frente al mismo periodo del año anterior, con margen neto de 18%. La variación corresponde al EBITDA generado en el periodo.

Gráfico 4 – Movimiento de la utilidad neta de ISA y sus empresas en 3T25 vs. 3T24

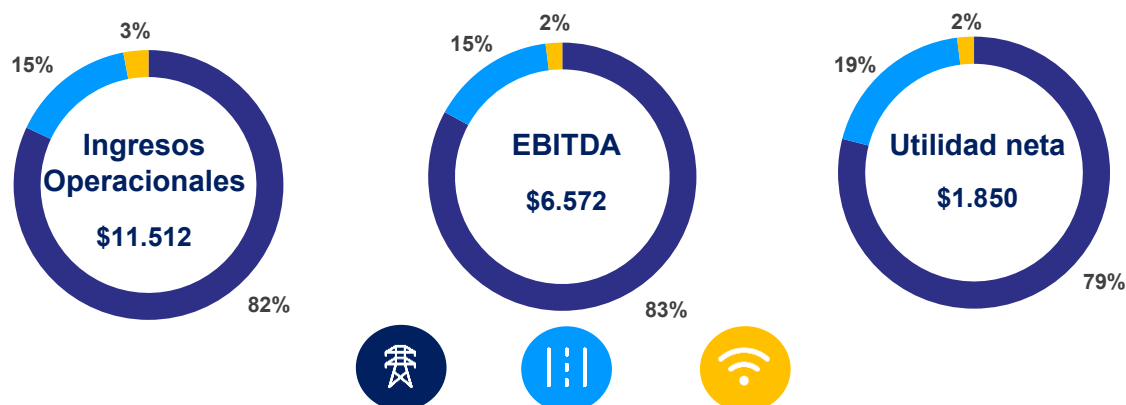
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



3. Resultados por negocio

Gráfico 5 – Composición de los ingresos operacionales, EBITDA y utilidad, por negocios a septiembre de 2025

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



3.1. Transporte de energía

Los eventos extraordinarios y no recurrentes de 2025 y 2024, relacionados con la actualización de la metodología del pago del componente financiero (“ke”) de la RBSE, la provisión de la cartera de Air-e, la revisión tarifaria periódica en Brasil y el ajuste en la provisión de mantenimientos mayores de Perú, impactaron directamente el negocio de energía. A continuación, se presentan los resultados del negocio **sin considerar estos eventos**, que dan cuenta de la operación:

Cifras financieras, sin eventos extraordinarios y no recurrentes – Energía

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	9M25	9M24	Var. \$	Var. %	3T25	3T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	7.100	6.278	822	13	2.468	2.035	433	21
AOM (incluye impuestos de operación)	1.756	1.639	117	7	587	566	21	4
EBIDA operacional	5.344	4.639	705	15	1.881	1.469	412	28
<i>Margen EBIDA operacional</i>	75%	74%			76%	72%		
Utilidad bruta de construcción	363	310	53	17	149	104	45	43
<i>Margen de construcción</i>	12%	14%			14%	13%		
EBITDA	6.254	5.452	802	15	2.219	1.681	538	32
<i>Margen EBITDA</i>	62%	64%			63%	59%		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	83%	82%			84%	77%		
Utilidad neta	1.749	1.590	159	10	619	510	109	21
<i>Margen Neto</i>	17%	19%			17%	18%		

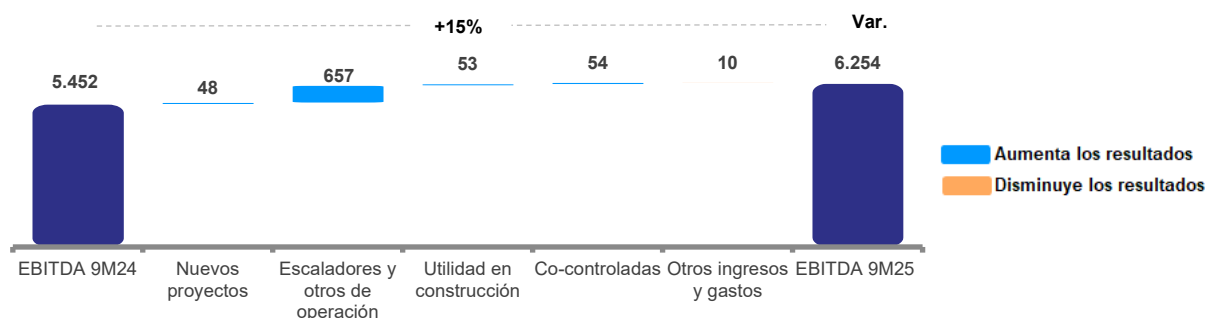
Variación del EBITDA, sin eventos extraordinarios, 9M25 y 3T25 frente al 9M24 y 3T24 - Energía

Al cierre de septiembre de 2025, el EBITDA del negocio crece 15% frente al mismo periodo de 2024, por el aumento de los ingresos de operación en 13% comparado con un crecimiento del AOM del 7%, dada la entrada en operación de nuevos proyectos, el efecto positivo de los escaladores contractuales, así como, los mayores rendimientos de las concesiones de Brasil y el ajuste del ciclo tarifario. La variación incluye un fallo favorable de un recurso interadministrativo interpuesto que reconoció mayor valor en la parcela de ajuste de la revisión tarifaria periódica de 2023 de la concesión Paulista.

El margen EBITDA fue de 62% frente al 64% de septiembre de 2024. Esta variación incluye la utilidad generada en la construcción por inversiones en refuerzos y mejoras en Brasil, con un menor margen atribuido al proceso constructivo. Además, se presentaron otros ingresos en 2024, que no se tienen en 2025, por recuperaciones de provisiones de cartera y procesos judiciales y la actualización de la cuenta por cobrar por la venta de terrenos en ISA ENERGÍA Brasil.

Gráfico 6 – Movimiento del EBITDA de Energía en 9M25 vs. 9M24

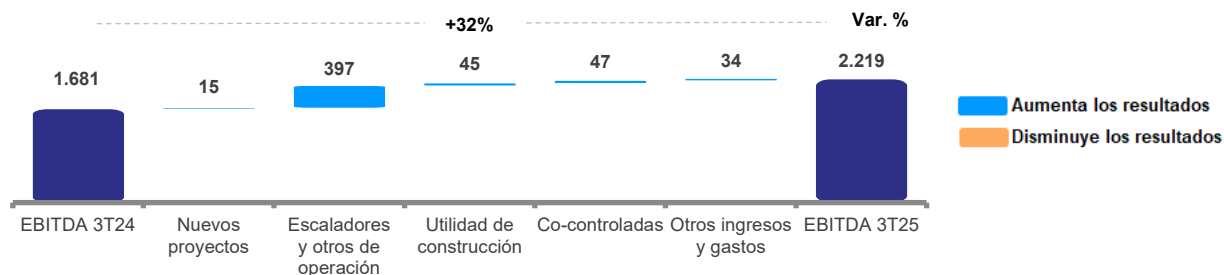
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el tercer trimestre de 2025, el EBITDA del negocio crece un 32%, con un margen EBITDA del 63% vs. 59% del 3T24, debido principalmente a mayores ingresos de operación, utilidad en la construcción de proyectos y mayores resultados de co-controladas.

Gráfico 7 – Movimiento del EBITDA de Energía en 3T25 vs. 3T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 9M25 y 3T25 frente al 9M24 y 3T24 - Energía

A septiembre de 2025, la utilidad neta del negocio es 10% mayor que en el mismo periodo del año anterior, y el margen neto un 17%. Para el 3T25, la utilidad neta del negocio asciende un 21% frente al 3T24, manteniendo el margen neto del acumulado.

Estas variaciones se explican por el mayor EBITDA generado en el periodo, que fue disminuido en parte por los mayores gastos financieros debido al aumento del endeudamiento en Brasil para la financiación de su plan de inversiones y del gasto por diferencia en cambio de la deuda indexada a IPCA. Asimismo, por el impuesto de renta que aumenta principalmente en Brasil por el efecto en el impuesto diferido del mayor activo financiero.

3.2. Vías

Cifras financieras – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	9M25	9M24	Var. \$	Var. %	3T25	3T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	1.460	1.227	233	19	433	413	20	5
AOM (incluye impuestos de operación)	504	363	141	39	149	119	30	25
EBIDA operacional	956	864	92	11	284	294	(10)	-3
<i>Margen EBIDA operacional</i>	65%	70%			66%	71%		
Utilidad bruta de construcción	46	70	(24)	-34	9	20	(11)	-55
<i>Margen de construcción</i>	21%	13%			14%	13%		
EBITDA	981	957	24	3	284	322	(38)	-12
<i>Margen EBITDA</i>	58%	54%			57%	57%		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	64%	72%			64%	73%		
Utilidad neta	360	401	(41)	-10	108	135	(27)	-20
<i>Margen Neto</i>	21%	23%			22%	24%		

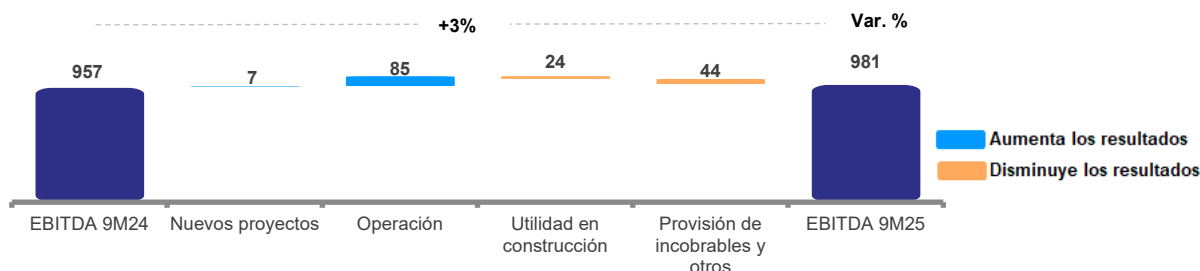
Variación del EBITDA 9M25 y 3T25 frente al 9M24 y 3T24 - Vías

Al cierre de 9M25, el EBITDA del negocio alcanzó \$981 mil millones, el margen EBITDA cerró en 58% vs. 54% del mismo periodo de 2024 y tuvo un aumento del 3%, impulsado principalmente por los mayores ingresos asociados a nuevos proyectos, la operación y el incremento de los rendimientos de las concesiones.

La variación incluye una menor corrección monetaria de los activos financieros impactando los ingresos negativamente, menor utilidad en construcción por la finalización de obras en Ruta del Loa en agosto de 2024 y un cambio en la estimación de la provisión de incobrables que implicó mayores ingresos en 2024 que no se tienen en 2025

Gráfico 8 – Movimiento del EBITDA de Vías en 9M25 vs. 9M24

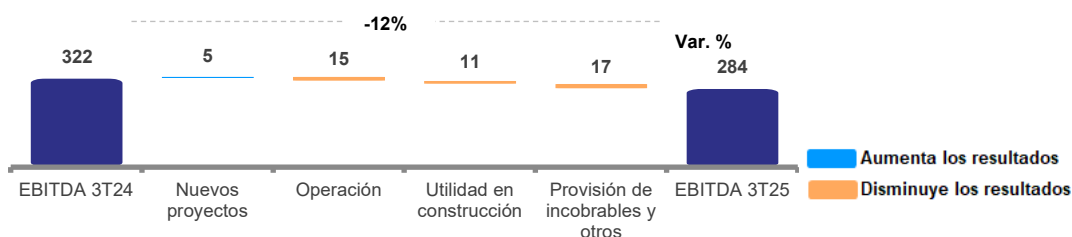
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el tercer trimestre de 2025, el EBITDA del negocio de Vías disminuye un 12%, explicado por la menor corrección monetaria de los activos financieros, menor utilidad en construcción y por el ajuste registrado en 2024 en la provisión de incobrables de Ruta del Maipo, por garantía en los acuerdos con el Ministerio de Obras Públicas de Chile, que no se tiene en 2025.

Gráfico 9 – Movimiento del EBITDA de Vías en 3T25 vs. 3T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 9M25 y 3T25 frente al 9M24 y 3T24 - Vías

Acumulado a septiembre de 2025, la utilidad neta del negocio alcanza \$360 mil millones, un 10% menos que en el mismo periodo del año anterior, debido a menores rendimientos financieros, así como el mayor impuesto de renta en Ruta de la Araucanía, originado por el pago del impuesto voluntario asociado a los dividendos distribuidos a ISA en 2024. Adicionalmente, en Intervial Chile se presentó en 2024 una reversión del impuesto voluntario de dividendos considerando que no era procedente porque la compañía había cerrado con renta líquida gravable. Lo anterior fue compensado en parte por el EBITDA generado durante el periodo.

En el 3T25, la utilidad neta del negocio alcanza \$108 mil millones, un 20% inferior a la del mismo periodo del año anterior, debido al menor EBITDA según lo mencionado previamente.

3.3. Telecomunicaciones

Cifras financieras – Telecomunicaciones

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

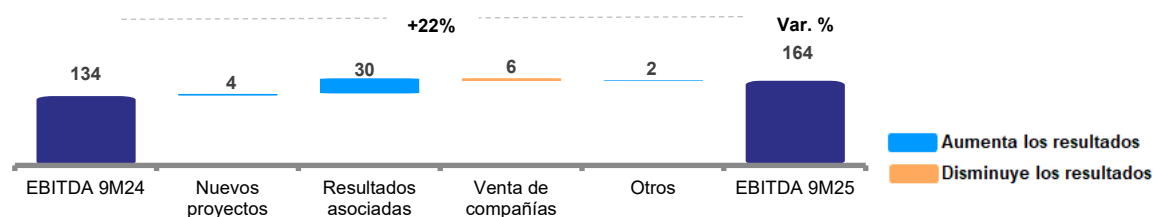
	9M25	9M24	Var. \$	Var. %	3T25	3T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	358	339	19	6	112	125	(13)	-10
AOM (incluye impuestos de operación)	214	195	19	10	73	70	3	4
EBIDA operacional	144	144	-	0	39	55	(16)	-29
<i>Margen EBIDA operacional</i>	40%	42%			35%	44%		
EBITDA	164	134	30	22	59	50	9	18
<i>Margen EBITDA</i>	46%	40%			53%	40%		
Utilidad neta	32	8	24	300	18	12	6	50
<i>Margen Neto</i>	9%	2%			16%	10%		

Variación del EBITDA 9M25 y 3T25 frente al 9M24 y 3T24 – Telecomunicaciones

En el acumulado a septiembre, el negocio obtuvo resultados positivos incrementando su EBITDA en un 22% frente al mismo periodo de 2024. La variación se explica por los mejores resultados en asociadas (ATP Tower Holdings) y los mayores ingresos asociados al Plan Nacional de Conectividad en Colombia, renovaciones y renegociaciones de contratos con clientes.

Gráfico 10 – Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 9M25 vs. 9M24

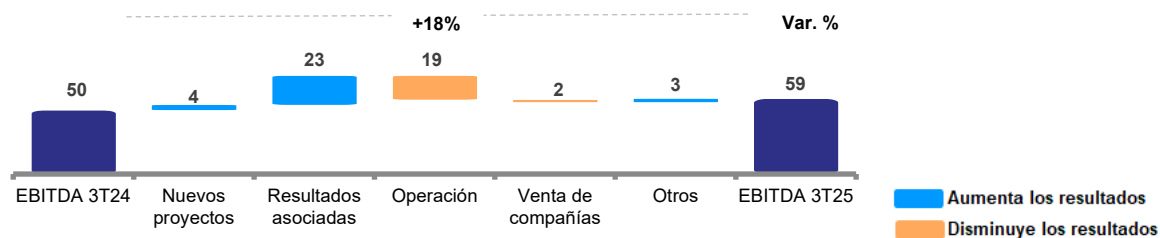
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el tercer trimestre de 2025, el EBITDA del negocio de Telecomunicaciones aumenta un 18%, debido a mejores resultados en asociadas (ATP) según lo mencionado para el acumulado. Lo anterior, disminuido por menores ingresos dado el vencimiento de contratos del Plan Nacional de Conectividad y otros clientes en el 3T25.

Gráfico 11 – Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 3T25 vs. 3T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 9M25 y 3T25 frente al 9M24 y 3T24 - Telecomunicaciones

Acumulado a septiembre de 2025, el negocio obtuvo una utilidad neta de \$32 mil millones, superando en un 300% el resultado registrado en el mismo período de 2024. Este incremento se explica por el mayor EBITDA y la reducción de gastos financieros derivada de un menor nivel de endeudamiento en Colombia.

En el tercer trimestre de 2025, el negocio tuvo una utilidad neta de \$18 mil millones, 50% mayor, explicado principalmente por las mismas razones del acumulado.

4. Situación financiera

4.1. Activos

Los activos totalizaron \$77,5 billones, 1% superiores frente a diciembre de 2024, debido a movimientos netos que incrementaron los activos por el avance en la construcción de proyectos, los mayores rendimientos de las concesiones y de los derechos de los fondos de inversión en Brasil, y que fueron compensados parcialmente por el impacto de la conversión y la disminución de la caja, dada la distribución de dividendos y el servicio de deuda.

Gráfico 12 – Activos por negocio y país a septiembre de 2025

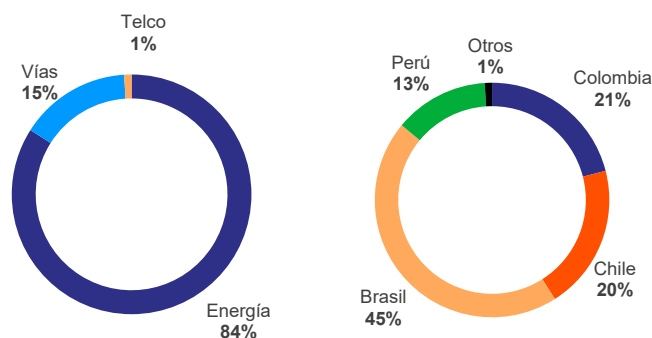
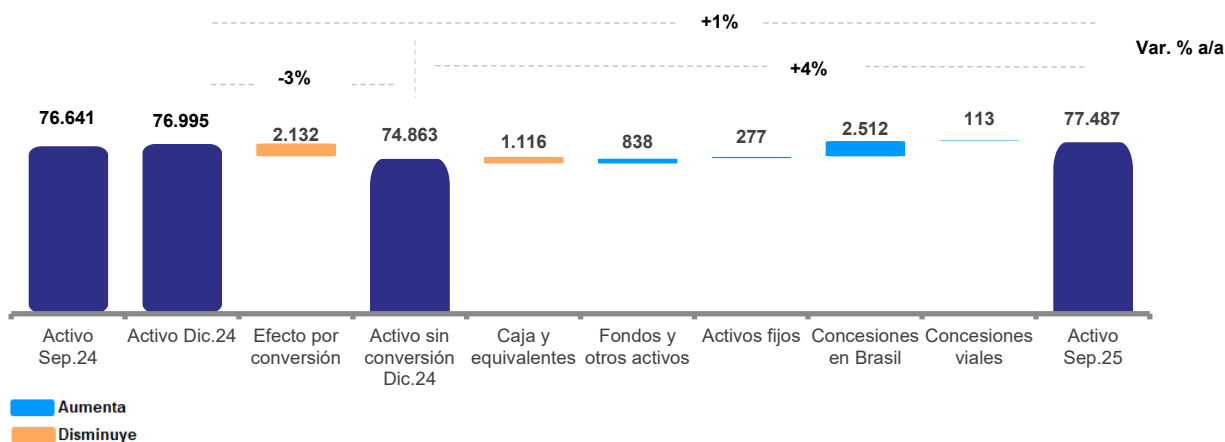


Gráfico 13 – Movimiento de los activos de ISA y sus empresas a septiembre de 2025

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

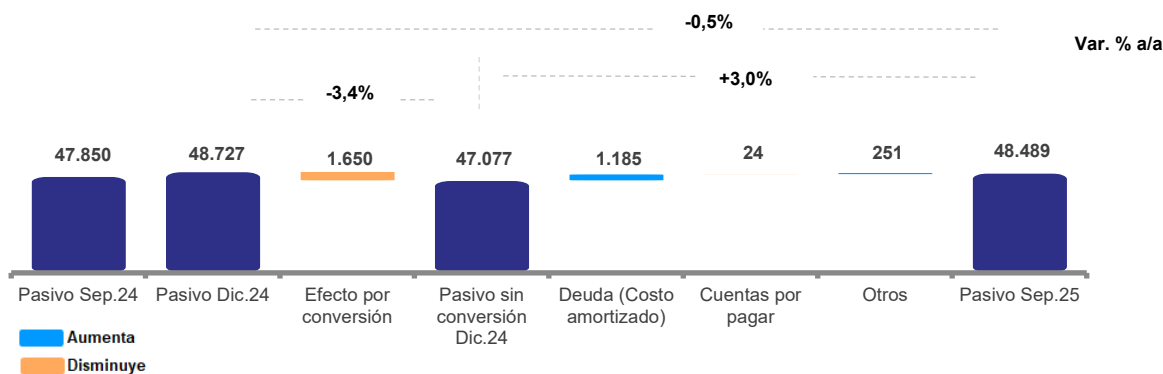


4.2. Pasivos

Los pasivos sumaron \$48,5 billones, manteniendo un nivel similar respecto a diciembre de 2024. Esta variación se explica por el menor efecto por conversión, compensado con los mayores pasivos financieros con el fin de atender las necesidades de financiación para los nuevos proyectos.

Gráfico 14 – Movimiento de los pasivos de ISA y sus empresas a septiembre de 2025

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



4.3. Patrimonio

El patrimonio de ISA ascendió a \$17,8 billones, manteniendo un nivel similar frente a diciembre de 2024. Esta variación obedece a los dividendos decretados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, efecto que fue compensado por las utilidades generadas a septiembre de 2025.

Por su parte, el interés minoritario sumó \$11,2 billones, un 8% más que al cierre de 2024, incremento que se da por los resultados de Brasil y Perú en 9M25. Lo anterior se refleja en un patrimonio total consolidado de \$28,9 billones.

5. Deuda

A septiembre de 2025, la deuda financiera consolidada cerró en \$34 billones, 1,5% menos que el cierre de 2024. El movimiento⁸ neto de la deuda por \$506 mil millones, se explica principalmente por efecto por conversión, amortizaciones de acuerdo con el cronograma de pagos, emisión de *debentures*, y los desembolsos soportados en el plan de inversiones.

El efecto por conversión impacta los saldos de deuda consolidada de ISA en \$1 billón. Este efecto es principalmente explicado por la apreciación del peso colombiano frente al dólar americano y el peso chileno⁹ en el cierre del trimestre.

Las principales operaciones de deuda en lo corrido del año se resumen a continuación:

- En Brasil, ISA ENERGÍA Brasil realizó una emisión de *debentures* en marzo y julio por BRL 1.400 millones (~\$1 billón) y BRL 580 millones (~\$425 mil millones) respectivamente, para cubrir las necesidades de inversiones. Además, se amortizaron créditos por BRL 50 millones (~\$37 mil millones) y bonos por BRL 966 millones (~\$709 mil millones).
- En Perú, ISA REP recibió en marzo un desembolso de crédito por USD 22,5 millones (~\$88 mil millones). Por otra parte, Consorcio Transmantaro ejecutó una operación de manejo de deuda orientada a optimizar las condiciones de tasa y plazo de un crédito por USD 30 millones (~\$118 mil millones).
- En Colombia, ISA realizó un desembolso de crédito en abril por \$400 mil millones y amortizó bonos por \$100 mil millones.
- En Chile, Ruta del Maipo efectuó la amortización de un bono por UF 1,9 millones (~\$309 mil millones). Por otro lado, ISA Vías Chile recibió un desembolso de una línea de crédito bancaria por UF 2,1 millones (~\$349 mil millones) y Ruta Araucanía y Ruta de los Ríos amortizan la totalidad de sus créditos por UF1 millón (~\$164 mil millones).

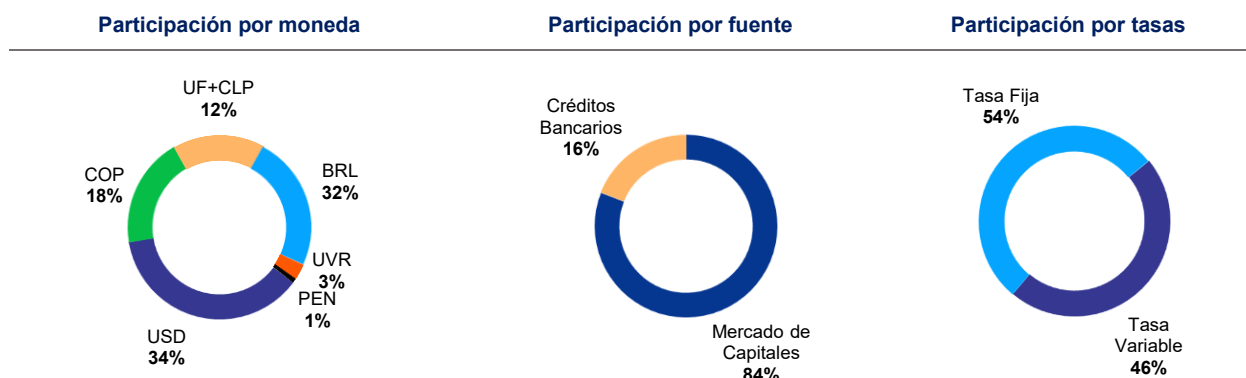
El indicador Deuda bruta/EBITDA cerró en 4,1x y el indicador FFO/Deuda neta fue 24,2%, ambos dentro del rango definido por las compañías calificadoras de riesgos como grado de inversión. Además, la vida media consolidada de la deuda, alineada con la naturaleza de largo plazo de los negocios de ISA es de 9 años.

Moody's afirmó la calificación de riesgo de crédito de largo plazo de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. en Baa2' con perspectiva estable de ISA. Esta calificación grado de inversión refleja la solidez operativa y financiera de la compañía. La calificadora de riesgo resalta, además, que ISA mantiene un apalancamiento adecuado y una dependencia moderada del gobierno colombiano.

⁸ Estos movimientos incluyen derivados financieros, corrección monetaria y capitalizaciones.

⁹ Ver tabla de Variables Macroeconómicas, punto 1.2 de este informe de resultados.

Gráfico 15 – Deuda por moneda, fuente y tasas a septiembre de 2025



6. Inversiones y proyectos

Durante el tercer trimestre de 2025 se ejecutaron inversiones por \$1,7 billones, comparado con \$1 billón ejecutados en el mismo periodo de 2024. En lo corrido de 2025, ISA ha ejecutado 38% más que en 2024, con una inversión acumulada de enero a septiembre que asciende a \$4,4 billones.

Durante el 3T25, las inversiones se realizaron de acuerdo con el plan de inversiones y los cronogramas de los proyectos que están en ejecución, en donde el 96% de las inversiones se ejecutaron en el negocio de transmisión de energía, 3% en vías y 1% en telecomunicaciones.

La distribución del CAPEX por país se distribuyó de la siguiente forma en el 3T25:

- Colombia representó el 15% de las inversiones totales de ISA, con avances físicos en la construcción¹⁰ de seis proyectos adjudicados por la UPME, cinco proyectos de conexión que actualmente son ejecutados a través de Intercolombia y 16 proyectos de renovación y ampliación a la capacidad instalada de ISA en transmisión de energía. Adicionalmente, tras la ejecución total de las inversiones por USD 147 millones, asociadas al proyecto Copey – Cuestecitas y Copey – Fundación, el proyecto fue puesto en operación comercial durante el trimestre. Asimismo, fueron ejecutadas las inversiones que permitieron la entrada en operación de los proyectos Conexión del parque solar Guayepo III y Conexión al parque solar Valledupar I, II y III, en la región Caribe.
- Brasil representó el 71% de las inversiones de ISA, con ejecución en cinco proyectos licitados y adjudicados por ANEEL en periodos anteriores, y avances en 192 refuerzos, mejoras y proyectos de conexión a la red de transmisión de ISA Energía Brasil.

¹⁰ Ver tabla 11: Proyectos en construcción.

- Chile representó el 9% de las inversiones ejecutadas:
 - En transmisión de energía, se avanzó en la construcción de cuatro proyectos de ampliaciones y renovaciones a la red y dos proyectos licitados.
 - En el negocio de vías, continúan los avances en el proyecto Orbital Sur Santiago y en las obras complementarias en las concesiones operativas.
- Perú ejecutó el 4% de las inversiones de ISA, con avances en siete proyectos de construcción de líneas de transmisión licitadas y ampliaciones a la red.

En las empresas controladas por ISA, se avanza en la construcción de 34 proyectos, 31 en transmisión de energía y tres¹¹ en concesiones viales, licitados y adjudicados, que sumarán cerca de 5.153 km de línea y 296 km de vías.

Adicionalmente, en Chile y en Perú, dos proyectos que no son controlados ni consolidados por ISA, pero son reconocidos en los estados financieros de ISA y contabilizados vía método de participación patrimonial:

- En Chile, Kimal Lo-Aguirre, que se desarrolla a través de la sociedad Conexión, en la que ISA participa con el 33% del capital. El CAPEX referencial de este proyecto es de USD 1.480 millones (~\$ 6,1 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).

Inversiones ejecutadas en 3T25, 9M25 y 9M24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	3T25	%	9M25	%	9M24	%
Colombia	249	15	808	18	764	24
Chile	157	9	430	10	557	18
Brasil	1.184	71	2.632	60	1.581	49
Perú	75	4	358	8	240	8
Otros ¹²	8	1	145	4	24	1
Total	1.673	100	4.373	100	3.166	100

7. Flujo de Caja

A septiembre de 2025, la caja se ubicó en \$4,6 billones, y considerando otros activos financieros corrientes por \$1,3 billones, la posición de liquidez de ISA alcanza \$5,9 billones, disminuyendo 12% frente a la posición de liquidez de diciembre de 2024.

Durante los nueve meses de 2025, se generaron flujos de caja de operación, sin impuesto de renta por \$6 billones. Además, se realizaron desembolsos de deuda por

¹¹ Ruta del Loa sector B, tramo que consta de 25 kilómetros.

¹² Incluye las inversiones realizadas en Panamá y Bolivia.

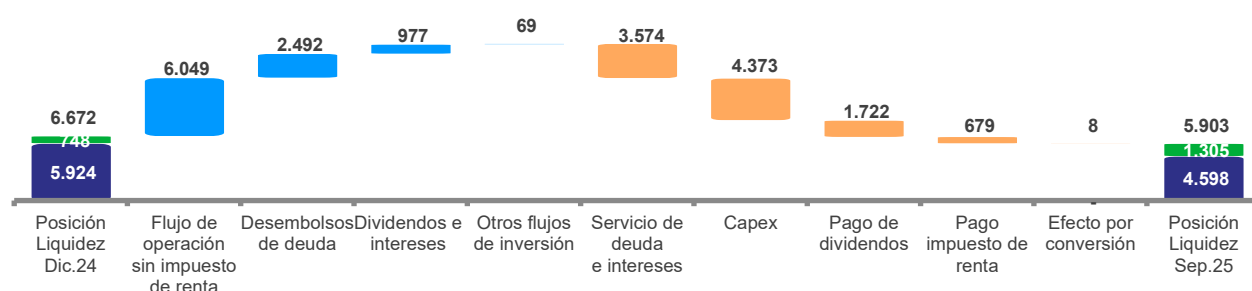
\$2,5 billones y se recibieron dividendos, intereses y otros flujos de inversión por \$1 billón.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- Amortización de deuda y pago de intereses por \$3,6 billones.
- CAPEX por \$4,4 billones.
- Pago de dividendos por \$1,7 billones en ISA, ISA ENERGÍA Brasil y Consorcio Transmataro.
- Pago de impuesto de renta por \$679 mil millones.

Gráfico 16 – Movimiento de la posición de liquidez de ISA y sus empresas en 9M25

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.

Aumenta

Disminuye

8. Resultados financieros individuales

La situación financiera individual al 30 de septiembre de 2025 comparada con la del 31 de diciembre de 2024, el flujo de caja y los resultados financieros individuales por los periodos de tres meses terminados en septiembre de 2025 y 2024 y los periodos de nueve meses comprendidos entre enero y septiembre de 2025 y 2024, se encuentran en las tablas 6, 7 y 8 de los anexos.

9. ASG

Conexión Jaguar de ISA gana el primer lugar en la categoría Descarbonización del Premio CIER de Innovación 2025

Más de 100 proyectos de empresas eléctricas de Iberoamérica participaron en esta edición del Premio CIER, que reconoce iniciativas que transforman el sector energético mediante innovación, impacto socioambiental, escalabilidad y valor para la sociedad.

Conexión Jaguar fue galardonado por su enfoque en soluciones basadas en la naturaleza, su modelo de financiación y su contribución directa a la descarbonización

del sector eléctrico y la transición energética justa en América Latina. El programa destacó en criterios como valor innovador, complejidad tecnológica, impacto ambiental y posibilidad de replicación.

Implementamos un vivero de frailejones y especies nativas en el Páramo de Chingaza

El vivero, con capacidad para albergar 4.500 plántulas, es el primero de dos que se construirán en los páramos de Chingaza, en Cundinamarca y Belmira, en Antioquia, como parte de una iniciativa que contempla la producción de 9.000 frailejones y árboles nativos. Los frailejones, especies endémicas del género *Espeletia*, juegan un papel fundamental en la regulación de los ciclos del agua y la preservación de la biodiversidad de estos ecosistemas de alta montaña.

Anexos

Tabla 1. Ingresos consolidados por país

Por los periodos de tres meses terminados en septiembre de 2025 y 2024 y los periodos de nueve meses comprendidos entre enero y septiembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Operacionales	9M25	%	9M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	3.055	27	2.875	25	180	6
Chile	1.674	15	1.815	16	(141)	-8
Brasil	4.806	40	5.035	43	(229)	-5
Perú	1.787	16	1.705	15	82	5
Otro	190	2	80	1	110	138
Total	11.512	100	11.510	100	2	0

Sin construcción	9M25	%	9M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	3.055	37	2.870	33	185	6
Chile	1.505	18	1.315	15	190	14
Brasil	1.957	23	2.948	33	(991)	-34
Perú	1.669	20	1.530	18	139	9
Otro	138	2	56	1	82	146
Total	8.324	100	8.719	100	(395)	-5

Operacionales	3T25	%	3T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.013	24	979	22	34	3
Chile	485	12	573	13	(88)	-15
Brasil	1.986	48	2.220	51	(234)	-11
Perú	616	15	581	13	35	6
Otro	58	1	43	1	15	35
Total	4.158	100	4.396	100	(238)	-5

Sin construcción	3T25	%	3T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.013	34	977	28	36	4
Chile	443	15	441	13	2	0
Brasil	955	31	1.473	43	(518)	-35
Perú	567	19	531	15	36	7
Otro	35	1	26	1	9	35
Total	3.013	100	3.448	100	(435)	-13

Tabla 2.

Costos de construcción y AOM por país

Por los periodos de tres meses terminados en septiembre de 2025 y 2024 y los periodos de nueve meses comprendidos entre enero y septiembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Construcción y AOM	9M25	%	9M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.163	22	1.083	24	80	7
Chile	635	12	820	18	(185)	-23
Brasil	2.906	56	2.212	48	694	31
Perú	393	7	431	9	(38)	-9
Otro	156	3	62	1	94	152
Total	5.253	100	4.608	100	645	14

AOM	9M25	%	9M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.163	47	1.078	49	85	8
Chile	503	20	388	18	115	30
Brasil	417	17	435	19	(18)	-4
Perú	278	11	257	12	21	8
Otro	113	5	39	2	74	190
Total	2.474	100	2.197	100	277	13

Construcción y AOM	3T25	%	3T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	403	22	362	23	41	11
Chile	183	10	246	16	(63)	-26
Brasil	1.024	58	785	49	239	30
Perú	147	8	152	10	(5)	-3
Otro	39	2	34	2	5	15
Total	1.796	100	1.579	100	217	14

AOM	3T25	%	3T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	403	50	360	48	43	12
Chile	143	18	132	17	11	8
Brasil	145	17	141	18	4	3
Perú	94	12	103	14	(9)	-9
Otro	24	3	19	3	5	26
Total	809	100	755	100	54	7

Tabla 3.

Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses terminados en septiembre de 2025 y 2024 y los periodos de nueve meses comprendidos entre enero y septiembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	9M25	9M24	Var. \$	Var.	3T25	3T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	11.512	11.510	2	0	4.158	4.396	(238)	-5
Ingresos operacionales, sin construcción	8.324	8.719	(395)	-5	3.013	3.448	(435)	-13
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	2.474	2.197	277	13	809	755	54	7
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	5.850	6.522	(672)	-10	2.204	2.693	(489)	-18
<i>Margen EBIDA operacional</i>	70%	75%			73%	78%		
Ingresos de construcción	3.188	2.791	397	14	1.145	948	197	21
(-) Costos de construcción	2.779	2.411	368	15	987	824	163	20
Utilidad bruta de construcción	409	380	29	8	158	124	34	27
<i>Margen de construcción</i>	13%	14%			14%	13%		
EBIDA total (excluye provisiones)	6.259	6.902	(643)	-9	2.362	2.817	(455)	-16
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	54%	60%			57%	64%		
(+) Resultados de co-controladas y asociadas	411	327	84	26	125	55	70	127
(+) Otros ingresos, neto	24	246	(222)	-90	40	192	(152)	-79
(-) Provisiones	313	148	165	111	90	89	1	1
(+) Impuestos de operación	191	187	4	2	55	49	6	12
EBITDA	6.572	7.514	(942)	-13	2.492	3.024	(532)	-18
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	57%	65%			60%	69%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	809	759	50	7	271	258	13	5
(-) Impuestos de operación	191	187	4	2	55	49	6	12
EBIT	5.572	6.568	(996)	-15	2.166	2.717	(551)	-20
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas y asociadas)</i>	47%	55%			51%	61%		
(-) Gastos financieros, netos	1.737	1.534	203	13	560	454	106	23
Utilidad antes de impuesto de renta	3.835	5.034	(1.199)	-24	1.606	2.263	(657)	-29
(-) Impuesto de renta	868	1.211	(343)	-28	354	634	(280)	-44
Utilidad antes de minoritario	2.967	3.823	(856)	-22	1.252	1.629	(377)	-23
(-) Interés minoritario	1.117	1.590	(473)	-30	552	738	(186)	-25
Utilidad neta	1.850	2.233	(383)	-17	700	891	(191)	-21
<i>Margen Neto</i>	16%	19%			17%	20%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y asociadas y provisiones)	6.163	7.134	(971)	-14	2.334	2.900	(566)	-20
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	74%	82%			77%	84%		

Tabla 4.

Estado de situación financiera consolidado

Al 30 de septiembre de 2025 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2024 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	Sep. 2025	Part. %	2024	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.598	5,9	5.924	(1.326)	-22
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	5.749	7,4	5.759	(10)	0
Otros activos financieros	1.305	1,7	748	557	74
Impuestos corrientes	634	0,8	679	(45)	-7
Inventarios	166	0,2	178	(12)	-7
Activos no financieros	336	0,5	254	82	32
Activo corriente	12.788	16,5	13.542	(754)	-6
Efectivo restringido	44	0,1	39	5	13
Impuestos no corrientes	30	0,0	32	(2)	-6
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.562	5,9	4.517	45	1
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	34.118	44,0	31.336	2.782	9
Otros activos financieros	61	0,1	79	(18)	-23
Inventarios	143	0,2	163	(20)	-12
Propiedad, planta y equipo	15.330	19,8	15.494	(164)	-1
Intangibles	10.128	13,1	11.429	(1.301)	-11
Activos no financieros	145	0,1	183	(38)	-21
Impuesto diferido	138	0,2	181	(43)	-24
Activo no corriente	64.699	83,5	63.453	1.246	2
TOTAL ACTIVO	77.487	100,0	76.995	492	1
Pasivos financieros	1.645	2,1	2.492	(847)	-34
Otros pasivos financieros	139	0,2	141	(2)	-1
Cuentas por pagar	1.839	2,4	1.928	(89)	-5
Beneficios a los empleados	219	0,3	193	26	13
Impuestos corrientes	516	0,7	565	(49)	-9
Provisiones	133	0,2	134	(1)	-1
Pasivos no financieros	214	0,2	168	46	27
Pasivo corriente	4.705	6,1	5.621	(916)	-16
Pasivos financieros	32.438	41,9	31.814	624	2
Otros pasivos financieros	707	0,9	835	(128)	-15
Cuentas por pagar	179	0,2	148	31	21
Beneficios a los empleados	393	0,5	413	(20)	-5
Impuestos no corrientes	2.051	2,6	1.782	269	15
Provisiones	448	0,6	540	(92)	-17
Pasivos no financieros	393	0,5	457	(64)	-14
Impuesto diferido	7.175	9,3	7.117	58	1
Pasivo no corriente	43.784	56,5	43.106	678	2
TOTAL PASIVO	48.489	62,6	48.727	(238)	0
Capital suscrito y pagado	37	0,0	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	1,8	1.428	-	0
Reservas	10.581	13,7	9.181	1.400	15
Resultados acumulados	3.237	4,2	3.231	6	0
Resultado del periodo	1.850	2,4	2.808	(958)	-34
Otro resultado integral	655	0,9	1.161	(506)	-44
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	17.788	23,0	17.846	(58)	0
Interés minoritario, balance	11.210	14,4	10.422	788	8
TOTAL PATRIMONIO	28.998	37,4	28.268	730	3

Tabla 5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	9M25	9M24	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	1.850	2.233	(383)	-17
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	4.849	5.174	(325)	-6
Pago de impuesto de renta	(679)	(441)	(238)	54
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(471)	(1.098)	627	-57
Cambios netos en activos y pasivos	(179)	(420)	241	-57
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	5.370	5.448	(78)	-1
CAPEX	(4.373)	(3.166)	(1.207)	38
Dividendos e intereses recibidos	977	650	327	50
Venta de otros activos	(488)	(588)	100	-17
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3.884)	(3.104)	(780)	25
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	2.492	3.149	(657)	-21
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(1.856)	(2.333)	477	-20
Intereses pagados	(1.641)	(1.479)	(162)	11
Dividendos pagados	(1.722)	(1.646)	(76)	5
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(77)	(68)	(9)	13
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(2.804)	(2.377)	(427)	18
Efectivo y equivalentes de efectivo usados, sin efecto cambiario	(1.318)	(33)	(1.285)	3.894
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(8)	445	(453)	-102
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1.326)	412	(1.738)	-422
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	5.924	4.072	1.852	45
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4.598	4.484	114	3

Tabla 6.

Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de tres meses terminados en septiembre de 2025 y 2024 y los periodos de nueve meses comprendidos entre enero y septiembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	9M25	9M24	Var. \$	Var. %	3T25	3T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	1.294	1.397	(103)	-7	426	437	(11)	-7
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	210	213	(3)	-1	65	67	(2)	-1
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	1.084	1.184	(100)	-8	361	370	(9)	-8
Margen EBIDA operacional (% sobre ingresos operacionales)	84%	85%			85%	85%		
(+) Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas	1.544	1.849	(305)	-16	609	778	(169)	-16
(+) Otros ingresos, neto	3	10	(7)	-70	4	-	4	-70
(-) Provisiones	18	8	10	125	4	6	(2)	125
(+) Impuestos de operación	31	33	(2)	-6	3	5	(2)	-6
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	2.644	3.068	(424)	-14	973	1.147	(174)	-14
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)	93%	95%			94%	94%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	199	178	21	12	71	60	11	12
(-) Impuestos de operación	31	33	(2)	-6	3	5	(2)	-6
EBIT	2.414	2.857	(443)	-16	899	1.082	(183)	-16
Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)	85%	88%			87%	89%		
(-) Gastos financieros, netos	300	326	(26)	-8	118	92	26	-8
Utilidad antes de impuesto de renta	2.114	2.531	(417)	-16	781	990	(209)	-16
(-) Impuesto de renta	269	303	(34)	-11	82	100	(18)	-11
Utilidad neta	1.845	2.228	(383)	-17	699	890	(191)	-17
Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)	65%	69%			68%	73%		

Tabla 7.

Estado de situación financiera ISA Individual

Al 30 de septiembre de 2025 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2024 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	Sep.25	Part. %	2024	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	608	2,2	447	161	36
Deudores y otras cuentas por cobrar	568	2,1	461	107	23
Impuestos corrientes	194	0,7	181	13	7
Activos no financieros	25	0,1	30	(5)	-17
Activo corriente	1.395	5,1	1.119	276	25
Efectivo restringido	16	0,1	13	3	23
Deudores y otras cuentas por cobrar	37	0,1	35	2	6
Otros activos financieros	13	0,2	13	-	0
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	15.788	58,2	15.752	36	0
Propiedad, planta y equipo	9.524	35,1	9.143	381	4
Intangibles	327	1,2	321	6	2
Propiedades de inversión	7	0,0	7	-	0
Activos no financieros	-	0,0	4	(4)	-100
Activo no corriente	25.712	94,9	25.288	424	2
TOTAL ACTIVO	27.107	100,0	26.407	700	3
Pasivos financieros	251	0,9	289	(38)	-13
Cuentas por pagar	774	2,9	238	536	225
Beneficios a empleados	19	0,1	16	3	19
Impuestos corrientes	95	0,4	123	(28)	-23
Provisiones	25	0,1	41	(16)	-39
Pasivos no financieros	73	0,2	15	58	387
Pasivo corriente	1.237	4,6	722	515	71
Pasivos financieros	6.243	23,0	6.001	242	4
Cuentas por pagar	250	0,9	249	1	0
Beneficios a los empleados	186	0,7	188	(2)	-1
Provisiones	195	0,7	194	1	1
Pasivos no financieros	58	0,2	71	(13)	-18
Impuesto diferido	1.153	4,3	1.135	18	2
Pasivo no corriente	8.085	29,8	7.838	247	3
TOTAL PASIVO	9.322	34,4	8.560	762	9
Capital suscrito y pagado	37	0,1	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	5,3	1.428	-	0
Reservas	10.581	39,0	9.181	1.400	15
Resultados acumulados	3.236	11,9	3.236	-	0
Resultados del periodo	1.845	6,8	2.801	(956)	-34
Otro resultado integral	655	2,5	1.164	(509)	-44
TOTAL PATRIMONIO	17.782	65,6	17.847	(65)	0

Tabla 8.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	9M25	9M24	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	1.845	2.228	(383)	-17
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:	(711)	(864)	153	-18
Pago de impuestos y contribuciones	(244)	(111)	(133)	120
Cambios netos en activos y pasivos	(128)	(209)	81	-39
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	762	1.044	(282)	-27
CAPEX	(493)	(474)	(19)	4
Aportes/descapitalizaciones en sociedades controladas	(1)	(83)	82	-99
Dividendos e intereses recibidos	781	972	(191)	-20
Pagos Prestamos intercompany	-	(41)	41	-100
Otras (salidas) entradas de efectivo	(4)	(3)	(1)	33
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	283	371	(88)	-24
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	400	400	-	0
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(100)	(376)	276	-73
Intereses pagados	(338)	(428)	90	-21
Dividendos pagados	(841)	(820)	(21)	3
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(8)	(3)	(5)	167
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(887)	(1.227)	340	-28
Efectivo y equivalentes de efectivo provistos, sin efecto cambiario	158	188	(30)	-16
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	3	4	(1)	-25
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	161	192	(31)	-16
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	447	635	(188)	-30
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	608	827	(219)	-26

Tabla 9. Deuda consolidada¹³

Al 30 de septiembre de 2025 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2024 (auditado)

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Negocio	Sep.25	2024	Var. \$	Var. %
Chile		8.445	9.421	(976)	-10
Intervial	Vías	677	355	322	91
Ruta del Maipo	Vías	2.398	2.875	(477)	-17
Ruta de la Araucanía	Vías	0	123	(123)	-100
Ruta de los Ríos	Vías	0	51	(51)	-100
Ruta del Loa	Vías	1.182	1.284	(102)	-8
Interchile	Energía	4.188	4.733	(545)	-12
Colombia		8.935	8.961	(26)	0
ISA	Energía	6.393	6.251	142	2
Ruta Costera	Vías	1.623	1.727	(104)	-6
Transelca	Energía	781	811	(30)	-4
Internexa	Telco	138	172	(34)	-20
Brasil		10.808	9.500	1.308	14
ISA ENERGÍA Brasil	Energía	10.749	9.434	1.315	14
IENNE	Energía	59	66	(7)	-11
Perú		5.790	6.602	(812)	-12
ISA Perú	Energía	529	592	(63)	-11
ISA REP	Energía	806	966	(160)	-17
Consortio Transmantaro	Energía	4.408	4.982	(574)	-12
Internexa Perú	Telco	47	62	(15)	-24
Total		33.978	34.484	(506)	-1

¹³ 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 deuda¹⁴

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de septiembre de 2025.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	400	(100)	300
Ruta Costera	-	(77)	(77)
Transelca	-	(30)	(30)
Internexa	-	(34)	(34)
Colombia	400	(241)	159
ISA Perú	-	(13)	(13)
ISA REP	88	(137)	(49)
Consortio Transmantaro	117	(117)	-
Internexa Perú	-	(8)	(8)
Perú	205	(275)	(70)
ISA Energía Brasil	1.452	(747)	705
IENNE	-	(8)	(8)
Brasil	1.452	(755)	697
Intervial	213	136	349
Ruta del Maipo	-	(309)	(309)
Ruta de la Araucanía	-	(116)	(116)
Ruta de los Ríos	-	(48)	(48)
Ruta del Loa	222	(248)	(26)
Internexa Chile	-	-	-
Chile	435	(585)	(150)
Total	2.492	(1.856)	636

¹⁴ Estos movimientos incluyen derivados financieros, corrección monetaria y capitalizaciones.

Tabla 11.
Proyectos en construcción en transmisión de energía¹⁵

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Trimestre / año	
Interchile (CL)	Aumento capacidad línea 2x220 kV Maitencillo - Nueva Maitencillo	4	2025
	Nueva Subestación Seccionadora Nueva Lagunas y Nueva Lagunas - Kimal.	2	2027
	Aumento de Capacidad Geoglifos - Lagunas, Tramo Nueva Lagunas – Lagunas	1	2027
	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
Consortio 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
Intercolombia (COL)	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a SE Nueva Cuestecitas 500 kV		Por definir ¹⁸
	Incremento Confiabilidad Refinería Barrancabermeja - Ecopetrol	4	2025
	UPME 03-2021. Nueva Subestación Carreles 230 kV	1	2026
	Conexión Oleoducto de Colombia a la subestación Caucasia 110 kV.		Por definir ¹⁹
	Conexión Subestación Suria 230 kV	4	2026
	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
	UPME 02-2024 Magangué 500 kV	4	2028
Transelca (COL)	UPME 05-2021 SE Pasacaballos 220 kV y LTs asociadas	1	2027
	UPME 01 2023 Segundo Transformador Primavera 500/230 kV	4	2025
	Smart Valves Termo Guajira 220kV Etapa 2	4	2025
ISA ENERGÍA Brasil (BR)	Atlántico Photovoltaic	1	2026
	IE Riacho Grande	1	2026
	IE Piraquê	3	2027
	IE Jacarandá	1	2026
	Itatiaia	1	2029
Consortio Transmantaro (PER)	Serra Dourada	1	2029
	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 ²¹

¹⁵ Proyectos, cuyo desarrollo está a cargo de empresas en las cuales ISA tiene el control y realiza aportes de capital, como Conexión Energía y Consortio Yapay. En la lista se excluyen los refuerzos a la red de ISA ENERGÍA Brasil, renovaciones en Chile y las renovaciones que por el modelo de remuneración tienen ingreso asociado.

¹⁶ 33% de ISA.

¹⁷ 50% de ISA.

¹⁸ Pendiente la definición del cliente/concedente la fecha energización.

¹⁹ Por fuerza mayor está pendiente por definir fecha energización.

²⁰ Proyecto terminado en noviembre de 2023. Pendiente por definir fecha energización.

²¹ En gestión de ampliación de fecha POC por parte del concedente.

Glosario de Términos

- ANEEL: Agencia Nacional de Energía Eléctrica de Brasil.
- AOM: Gastos de operación, administración y mantenimiento.
- ASG: Ambiental, Social y Gobernanza.
- Deuda/EBITDA: Deuda total a valor nominal / (EBITDA IFRS 12 meses menos la utilidad de co-controladas y otros ingresos, más ajuste de caja de 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: Ingresos de operación menos AOM y provisiones, más utilidad de construcción, resultados de co-controladas y asociadas, y otros ingresos, neto.
- EBITDA, sin construcción: Ingresos de operación menos AOM y provisiones, más resultados de co-controladas y asociadas, y otros ingresos, neto.
- FFO: Fondos provenientes de la operación (Funds From Operations, en inglés)
- IFRS - NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- IGPM: Índice General de precios de Mercado en Brasil.
- IPC Chile: Índice de Precios al Consumidor en Chile.
- IPC Colombia: Índice de Precios al Consumidor en Colombia.
- IPCA Brasil: Índice de Precios al Consumidor Ampliado en Brasil (“Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo” en portugués).
- IPP en Colombia: Índice de Precios al Productor en Colombia.
- Ke: costo del capital propio.
- Método de participación en el Estado de Resultados consolidado: Las utilidades de las compañías donde se tiene control conjunto e influencia significativa.
- MOP: Ministerio de Obras Públicas de Chile.
- RBSE: Red Básica del Sistema Existente.
- ROAE: Utilidad neta 12 meses / patrimonio promedio 12 meses.
- PPI en Perú: Índice WPSFD4131 de Estados Unidos para precios de bienes terminados sin incluir alimentos y energía.
- PPI en Colombia: Índice WPSFD41312 de Estados Unidos.
- 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.

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).