



Resultados financieros

Cuarto trimestre de 2025

Medellín, Colombia, 2 de marzo de 2026

Mensaje de la administración

En 2025, ISA cerró el año con resultados que reflejan su solidez operativa y financiera, la disciplina en la ejecución de su estrategia y su liderazgo en la transición energética en América Latina.

Durante el ejercicio, ISA ejecutó inversiones por \$6,3 billones, lo que representó un crecimiento del 31% frente a 2024, consolidando su liderazgo en los países donde opera. Para los próximos 5 años, la compañía ejecutará inversiones por \$25,5 billones.

En el plano operativo, la compañía ganó proyectos con inversiones cercanas a USD 283 millones y puso en operación proyectos con un CAPEX que sumaba aproximadamente USD 664 millones. En Colombia, se destacó la energización de la interconexión Cuestecitas–Copey–Fundación, una obra clave para llevar la energía renovable generada en La Guajira hacia el resto del país y fortalecer el Sistema de Transmisión Nacional. En Brasil, la compañía energizó el proyecto Riacho Grande, la línea subterránea de transmisión más extensa del país. En el negocio de Vías, se acreditó el cierre financiero de la Ruta Panamericana Este por USD 281 millones, asegurando los recursos para la ejecución del proyecto. En Telecomunicaciones, el año cerró con más de 1.000 nuevos kilómetros de fibra óptica en América Latina.

En 2025, ISA registró un EBITDA de \$8,7 billones y una utilidad neta de \$2,4 billones. Estos resultados se vieron impactados por hechos extraordinarios en 2024 y 2025: en 2024, se dio la revisión tarifaria periódica en Brasil, el ajuste del mantenimiento mayor en Perú y la provisión de A-ire en Colombia, que significaron COP 186 mil millones más de utilidad neta. En 2025, la utilidad tuvo una reducción por COP 344 mil millones por dos eventos: un ajuste en la fórmula de actualización del componente financiero de los activos de la Red Básica del Sistema Existente (RBSE) en Brasil (COP 140 mil millones), y por el incremento en la provisión de cartera de Air-e (COP 204 mil millones) en Colombia. La utilidad neta de 2025, comparada con el mismo periodo del año anterior, disminuyó un 14%. Sin considerar estos eventos, habría aumentado un 5% frente al año anterior.

En lo estratégico, se resalta el lanzamiento de la Estrategia ISA2040; la entrada al negocio de soluciones energéticas y la transformación de ISA Transelca como vehículo para desarrollarlo en Colombia; la transferencia de la operación, administración y mantenimiento de los activos de transmisión de la Costa Caribe a Intercolombia, fortaleciendo el foco operativo; la evolución de la arquitectura de marca bajo ISA ENERGÍA e ISA VÍAS; y la creación de Hi, el hub para impulsar la eficiencia operativa.

En paralelo, ISA avanzó en su agenda de sostenibilidad y aporte a los territorios. En 2025, la compañía invirtió cerca de \$28 mil millones en gestión social de impacto y cerró el año con un indicador SROI de 4,15 veces. Asimismo, declaró su senda de descarbonización hacia el Net Zero y logró un cumplimiento del 114% de la meta anual.

Los reconocimientos incluyeron ALAS20 con el primer lugar en relacionamiento con inversionistas, la inclusión entre las 10 mejores empresas del Great Place to Work en Colombia, el ingreso al *Sustainability Yearbook de S&P* y una calificación de 85/100 en el *Dow Jones Sustainability Index*, que posicionó a ISA entre las 15 mejores del sector y dentro del 10% de mejor desempeño global en sostenibilidad.

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 cuarto trimestre de 2025.

1.1. Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 4T25

- ISA ejecutó inversiones por \$1,9 billones en el cuarto trimestre de 2025, para un total en el año 2025 de \$6,3 billones, 31% más que las inversiones ejecutadas en 2024. En los últimos cinco años, ISA ha invertido en la región alrededor de \$24 billones.
- ISA realizó el pago de \$560 mil millones correspondiente a la segunda y última cuota de dividendos decretados para 2025. El pago corresponde al 40% del total decretado, equivalente a \$506 por acción.
- La deuda financiera consolidada cerró el año 2025 en \$33,9 billones¹, 1,7% menos en comparación con el cierre del año 2024. Los movimientos netos de la deuda se deben principalmente al efecto por conversión, las amortizaciones de acuerdo con los cronogramas de deuda, emisiones de bonos y desembolsos de deuda soportados en el plan de inversiones.
- ISA Energía Brasil realizó la 20^a emisión de *debentures* por BRL 2.000 millones (~1,4 billones), destinada al desarrollo de los proyectos Piraquê y Serra Dourada. Además, con esta emisión se realizó el prepago de la 12^a emisión, contribuyendo a la optimización de la posición financiera de la compañía.
- El indicador Deuda bruta/EBITDA² cerró en 3,7 veces, dentro del rango sugerido por la calificadora de riesgos Fitch Ratings para una calificación en grado de inversión. El indicador FFO/Deuda neta³ fue 23,6%, manteniendo el apalancamiento en niveles óptimos para el rating de Baa2, según Moody’s.
- Moody’ y Fitch Ratings mantienen los ratings de calificación crediticia en grado de inversión para ISA, Baa2 y BBB-, respectivamente.

Hechos destacados en Transporte de Energía

- En Colombia, fue energizado en el cuarto trimestre de 2025 el proyecto de implementación del segundo transformador en la Subestación Primavera y el cuarto transformador en la subestación Sogamoso, dos proyectos que buscan aumentar la capacidad de intercambios de energía eléctrica al Sistema Interconectado Nacional – SIN y la confiabilidad y disponibilidad de la red. Además, entró en operación el

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.

segundo circuito Cuestecitas Copey a 500 mil voltios, un circuito que consta de 218 kilómetros de longitud sobre el proyecto Cuestecitas - Copey y Copey - Fundación, así como, la ampliación de la nueva subestación Cuestecitas. Estos proyectos cuentan en conjunto con una inversión de referencia de USD 50 millones (~\$202 mil millones).

- En Brasil, ISA Energía puso en operación el proyecto Riacho Grande en el estado de Sao Paulo, un proyecto con una inversión de BRL 939 millones (~\$682 mil millones), que cuenta con la línea de transmisión subterránea más larga de Brasil de 44,6 km y la instalación de un transformador de potencia de 400 MVA. Este proyecto, refuerza la seguridad y flexibilidad del suministro de energía en la región para más de dos millones de personas en la región metropolitana de Sao Paulo.

Por otra parte, se energizó el Bloque 1 del proyecto Piraqué en el norte de Minas Gerais, con la puesta en marcha de tres subestaciones, dos líneas de transmisión de doble circuito que suman 143 km a la red. Con el avance, se comenzó el 30% de los Ingresos Anuales Permitidos por BRL 343,1 millones (~\$249 mil millones) de este proyecto. Por último, entraron en operación comercial 24 refuerzos, mejoras y proyectos de conexión a la red con una inversión de BRL 598 millones (~\$434 mil millones).

- En Chile y Perú, entraron en operación la ampliación de capacidad de la línea Maitencillo – Nueva Maitencillo con una inversión de USD 8,4 millones (~\$34 mil millones) y la línea de transmisión a 220 kilovoltios en el proyecto minero San Gabriel, respectivamente. Para este último, se realizó una inversión por USD 27 millones (~\$110 mil millones) en la que se destaca la ampliación de una subestación, la instalación de ~50 km de líneas de transmisión en 220 kV y la construcción de la subestación San Gabriel.
- En Brasil, ISA ENERGÍA fue adjudicataria de 66 refuerzos y ampliaciones a la red y cinco proyectos de conexión, con un CAPEX referencial de BRL 567 millones (~\$411 mil millones). En Colombia, ISA fue adjudicataria de una conexión a la subestación Campano por USD 4 millones (~\$18 mil millones).
- ISA, Intercolombia y Transelca reconocieron una provisión de cartera de Air-e por un valor de \$81 mil millones en el cuarto trimestre de 2025, para un total de \$314 mil millones al cierre de 2025.

Otros eventos de trimestres anteriores en Transporte de Energía que impactaron la comparación de los resultados de 2025

Durante los años 2024 y 2025, se presentaron eventos que impactaron los resultados financieros de estos periodos y con los cuales se explican las principales variaciones del trimestre y del año de ISA y sus empresas:

2024:

- En el 3T24, ISA ENERGÍA Brasil reconoció el efecto de la Revisión Tarifaria Periódica (“RTP”)⁴ de las Transmisoras en Brasil, con impacto neto positivo en EBITDA por

⁴ 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.

BRL 1.154 millones (~\$872 mil millones) y en la utilidad neta de ISA por BRL 273 millones (~\$206 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 (~\$177 mil millones).
- En el 4T24, ISA, Intercolombia y Transelca ajustaron la provisión de cartera de Air-e en \$76 mil millones, tras la intervención de la Superintendencia de Servicios Públicos, para un total de \$153 mil millones al cierre de 2024.

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 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 (~\$592 mil millones) y la utilidad de ISA en \$140 mil millones.

Hechos destacados en Vías

- En Panamá, el proyecto de rehabilitación de 240 kms de la Carretera Panamericana Este, logró el cierre financiero del proyecto por USD 281 millones (~\$1,1 billones), asegurando los recursos suficientes para avanzar en la ejecución del proyecto.
- Ruta Costera instaló cuatro estaciones de carga de alta potencia para vehículos eléctricos que serán de acceso público a lo largo del corredor Cartagena – Barranquilla y Circunvalar de La Prosperidad.
- Ruta del Maipo finalizó la ejecución de las obras correspondientes al Convenio Ad Referéndum 10.

Hechos destacados en Telecomunicaciones

- InterNexa fue reconocida como un Centro de Innovación y Productividad por el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación. Este reconocimiento reafirma su compromiso con la transformación digital del país y con el desarrollo de capacidades tecnológicas.
- En Colombia, InterNexa continúa trabajando con MinTIC en el proyecto “ConectiVIDA para Cambiar Vidas”, que busca llevar conectividad a zonas remotas del país y contribuir al cierre de la brecha digital.

Hechos destacados en Servicios Transversales

- Se creó HI, el Hub digital de servicios de ISA, una empresa diseñada para impulsar el crecimiento de los negocios a través de servicios transversales de talento organizacional, financieros, abastecimiento, administrativos y tecnológicos; con el fin de fortalecer la rentabilidad, la eficiencia y la adopción de tecnologías innovadoras, en el marco de la Estrategia ISA2040.

1.2. Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación acumulada		
Tasas	Cierre			Promedio			Indicador	12M25	12M24
	2025	2024	Var. %	12M25	12M24	Var. %			
COP/USD	3.757	4.409	-15	4.053	4.072	-0,5	IPP Colombia	-1,2	3,2
REAL/USD	5,5	6,2	-11	5,6	5,4	4	IPC Colombia	5,1	5,2
CLP/USD	907	996	-9	951	944	1	PPI Colombia	3,9	2,9
COP/REAL	683	712	-4	726	756	-4	IGPM Brasil	-1,0	6,5
COP/CLP	4,1	4,4	-6	4,3	4,3	-1	IPCA Brasil	4,3	4,8
							IPC Chile	3,4	4,5
							PPI Perú	3,4	2,6

Para los resultados acumulados y la situación financiera a diciembre de 2025, en comparación con el mismo periodo de 2024, se presentó un fortalecimiento del peso colombiano frente al real brasileiro, dólar y peso chileno, lo que se refleja en una disminución en las cifras consolidadas en pesos colombianos.

2. Resultados financieros consolidados

ISA y sus empresas finalizan el año 2025, **manteniendo una trayectoria operativa sólida y reafirman su compromiso con la generación de valor.**

El EBITDA consolidado cerró el año 2025 en \$8,7 billones y la utilidad neta en \$2,4 billones. El ROAE alcanzó 13,6% en el año.

La acción de ISA alcanzó en 2025 un precio de cotización de \$24.660, una valorización de 48% en comparación con el cierre de 2024. El retorno total al accionista, incluyendo dividendos, fue de 55%.

EBITDA

En el acumulado a diciembre de 2025, el EBITDA de ISA y sus empresas alcanzó \$8,7 billones, 11% menos que en 2024, con un margen EBITDA de 54%. Esta variación se presenta principalmente por el impacto de eventos extraordinarios y no recurrentes⁵ 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, que disminuyen los resultados del periodo; 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 con la operación cerraría en \$9,6 billones, creciendo 8% frente a diciembre de 2024, principalmente por los nuevos proyectos entrados en operación que generaron más ingresos para los negocios, el efecto positivo de los escaladores contractuales, los rendimientos de las concesiones y los mayores ingresos por

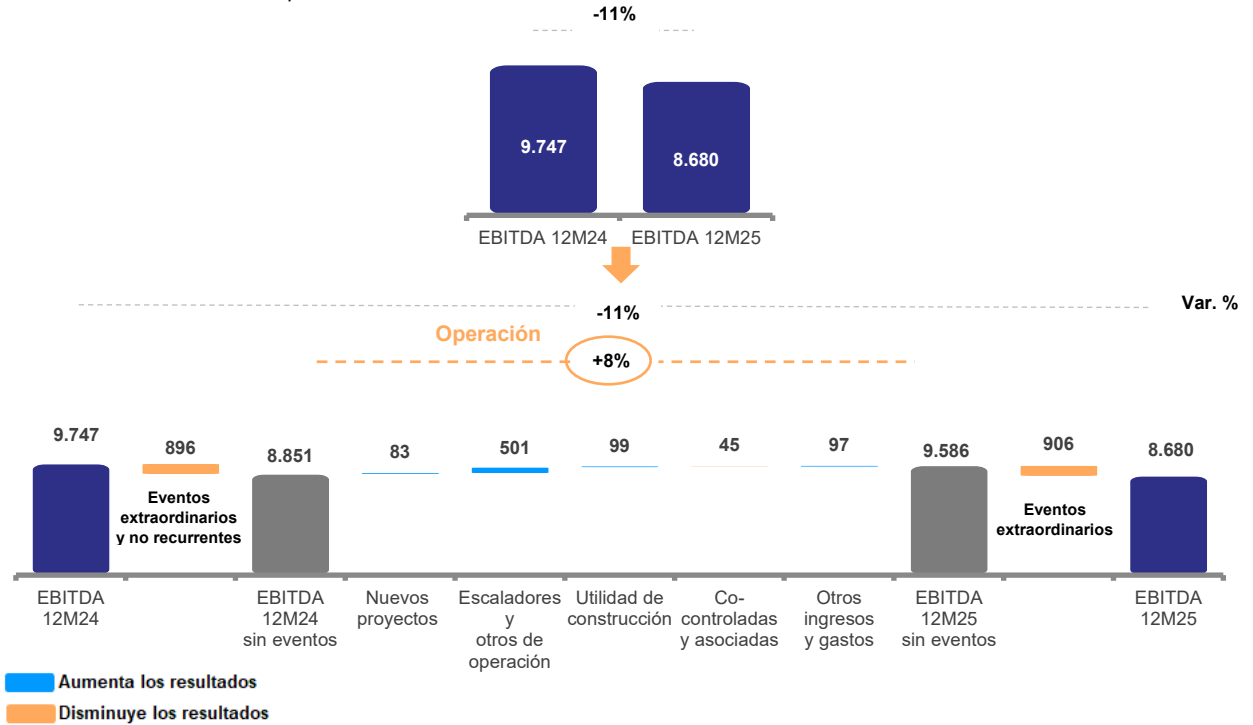
⁵ Los eventos extraordinarios corresponden a eventos inusuales y excepcionales con impacto en los resultados financieros de la Compañía. Los eventos no recurrentes son transacciones o ajustes financieros que no son parte de las operaciones regulares de la Compañía y no se espera que ocurran de manera frecuente.

mantenimientos remunerados en el negocio de vías. El margen EBITDA alcanzaría 58% frente al 59% de 12M24.

La variación en el margen EBITDA corresponde a menores resultados de co-controladas de Energía en Brasil por recuperaciones de provisiones por compensaciones cuyos términos de cobranza caducaron y se reconocieron en 2024.

Gráfico 1 – Movimiento del EBITDA de ISA y sus empresas en 12M25 vs. 12M24

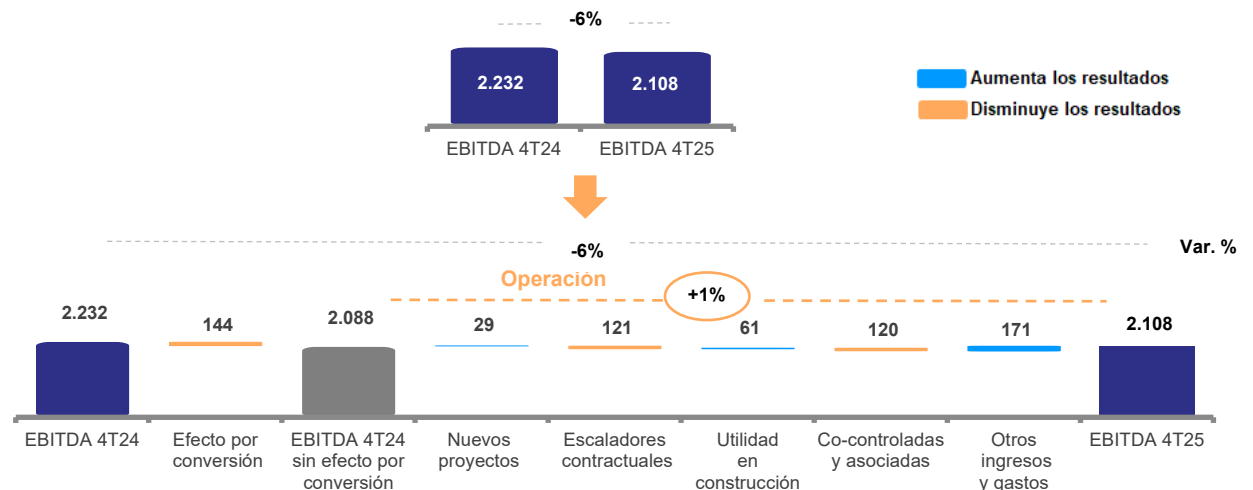
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el cuarto trimestre de 2025, el EBITDA cerró en \$2,1 billones, 6% menos frente al 4T24, debido principalmente al efecto por conversión de traer nuestras cifras consolidadas a pesos colombianos, sin el cual tendría un crecimiento del 1%. La variación incluye mayores ingresos por nuevos proyectos y utilidad en construcción, la cual fue compensada en parte, por menores resultados de co-controladas de Energía en Brasil, según lo mencionado para el acumulado; y el efecto en los escaladores contractuales que disminuyó los ingresos en Energía y Vías.

Gráfico 2 – Movimiento del EBITDA de ISA y sus empresas en 4T25 vs. 4T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

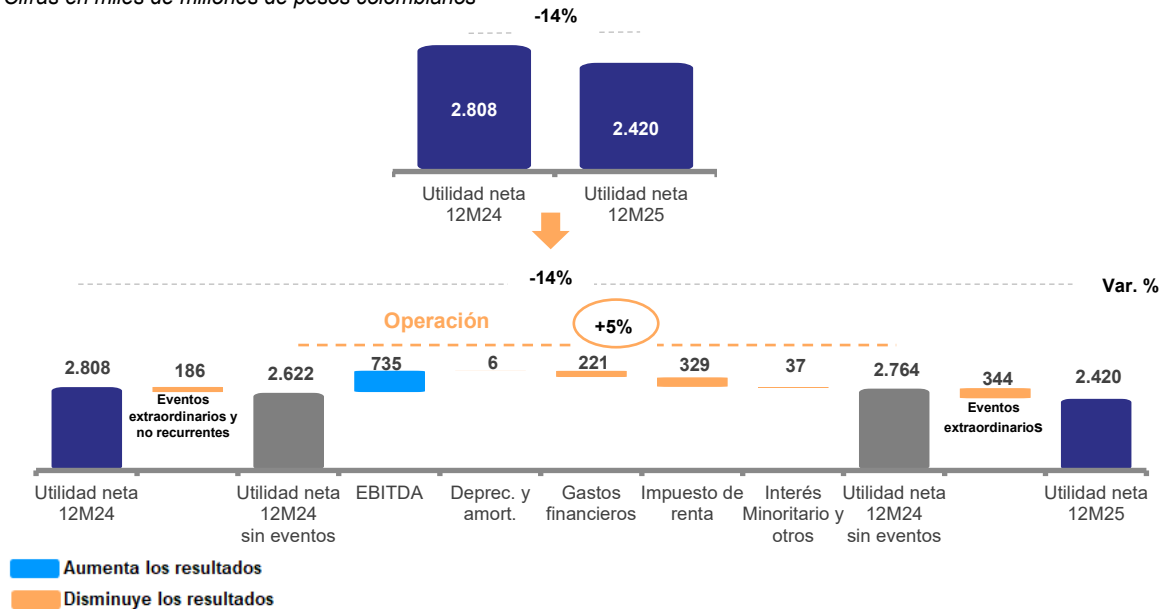


Utilidad neta

La utilidad neta acumulada para 2025 cerró en \$2,4 billones con un margen neto de 15%. Sin considerar los eventos extraordinarios y no recurrentes de 2025, relacionados con la actualización de la metodología del pago del “ke” de la RBSE, y la provisión de cartera de Air-e, que disminuyeron los resultados del periodo; y de 2024, concernientes a la “RTP” en Brasil y al ajuste de la provisión de mantenimientos mayores de Perú que incrementaron positivamente los resultados de dicho año; la utilidad alcanzaría \$2,8 billones, con un aumento de 5%.

Gráfico 3 – Movimiento de la utilidad neta de ISA y sus empresas en 12M25 vs. 12M24

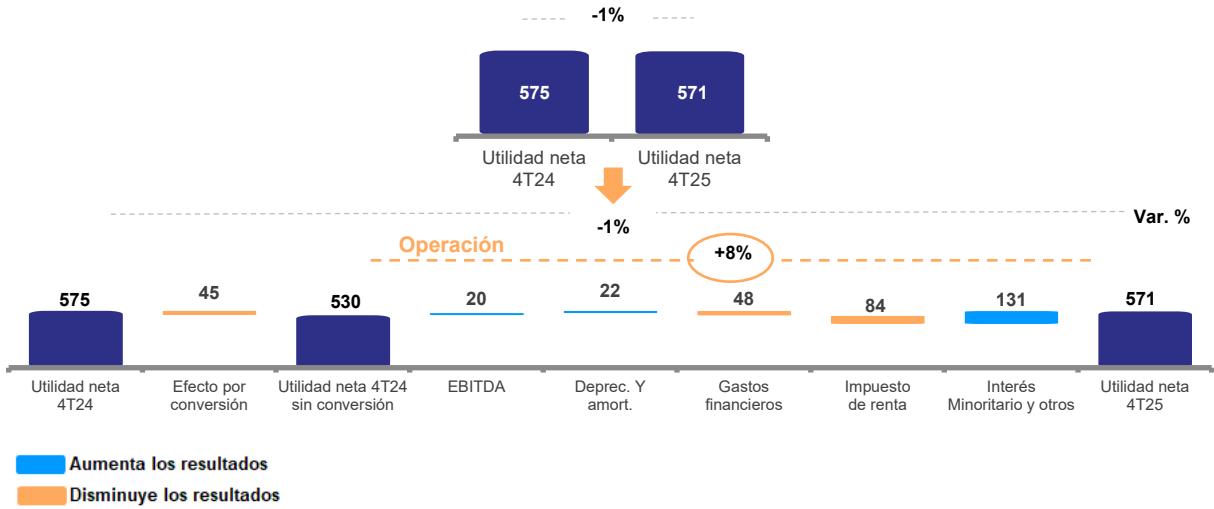
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el cuarto trimestre, la utilidad neta alcanzó \$571 mil millones, 1% inferior frente al 4T24. Sin el efecto por conversión de traer nuestras cifras consolidadas a pesos colombianos, la utilidad crecería un 8%. La variación corresponde al EBITDA generado en el periodo y mejores resultados por los deterioros reconocidos en el 2024, que no se presentan en el 2025.

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

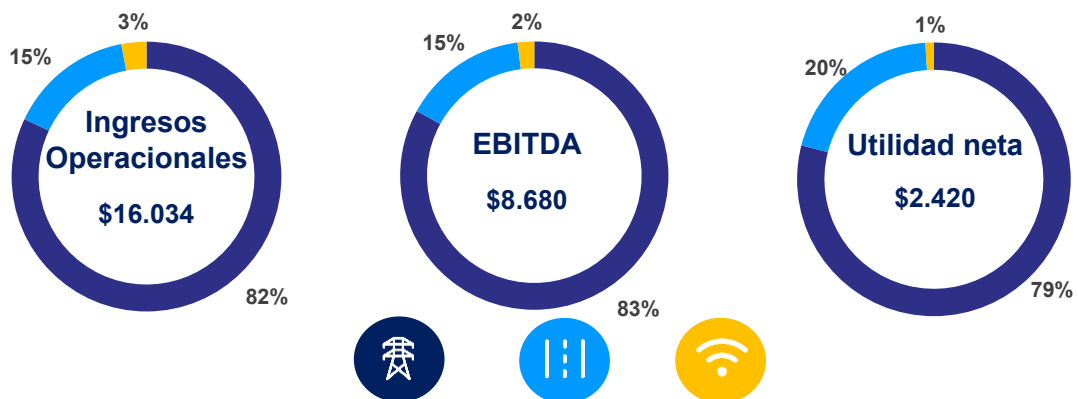
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



3. Resultados por negocio

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



3.1. Transporte de energía

Cifras financieras – Energía – Acumulado

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M25	12M24	Var. \$	Var. %	Sin eventos extraordinarios y no recurrentes			
					12M25	12M24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	8.746	9.572	(826)	-9	9.338	8.701	637	7
AOM (incluye impuestos de operación)	2.483	2.361	122	5	2.483	2.361	122	5
EBIDA operacional	6.263	7.211	(948)	-13	6.855	6.340	515	8
<i>Margen EBIDA operacional</i>	72%	75%			73%	73%		
Utilidad bruta de construcción	543	465	78	17	543	465	78	17
<i>Margen de construcción</i>	12%	13%			12%	13%		
EBITDA	7.192	8.325	(1.133)	-14	8.098	7.429	669	9
<i>Margen EBITDA</i>	55%	64%			59%	61%		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	76%	82%			81%	80%		
Utilidad neta	1.896	2.323	(427)	-18	2.240	2.137	103	5
<i>Margen Neto</i>	14%	18%			16%	18%		

Cifras financieras – Energía - Trimestre

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	4T25	4T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	2.240	2.419	(179)	-7
AOM (incluye impuestos de operación)	726	722	4	1
EBIDA operacional	1.514	1.697	(183)	-11
<i>Margen EBIDA operacional</i>	68%	70%		
Utilidad bruta de construcción	179	155	24	15
<i>Margen de construcción</i>	12%	13%		
EBITDA	1.765	1.900	(135)	-7
<i>Margen EBITDA</i>	48%	53%		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	71%	72%		
Utilidad neta	439	498	(59)	-12
<i>Margen Neto</i>	12%	14%		

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. Para dar cuenta de la operación, se presentan los resultados del año **sin considerar estos eventos**:

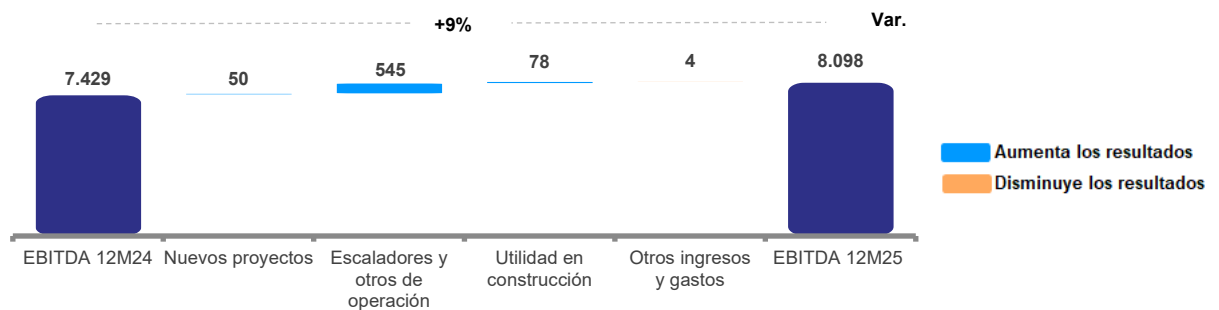
Variación del EBITDA 12M25 frente al 12M24, sin eventos extraordinarios, y 4T25 en comparación con el 4T24 - Energía

Al cierre de diciembre de 2025, el EBITDA del negocio crece 9% frente al mismo periodo de 2024, por el aumento de los ingresos de operación en 7% comparado con un crecimiento del AOM del 5%, dada la entrada en operación de nuevos proyectos y el efecto positivo de los escaladores contractuales, así como, en Brasil, los mayores rendimientos de las concesiones, la actualización del ciclo tarifario, el ajuste en el valor residual de los activos de contrato y 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.

Por su parte, el margen EBITDA fue de 59% frente al 61% de diciembre de 2024. Esta variación incluye la utilidad generada en la construcción por inversiones en proyectos, refuerzos y mejoras en Brasil, con un menor margen atribuido al proceso constructivo. Además, se presentaron menores resultados de co-controladas en Brasil debido a recuperaciones de provisiones cuyos términos de cobranza caducaron y fueron reconocidos en 2024.

Gráfico 6 – Movimiento del EBITDA de Energía en 12M25 vs. 12M24, sin eventos extraordinarios

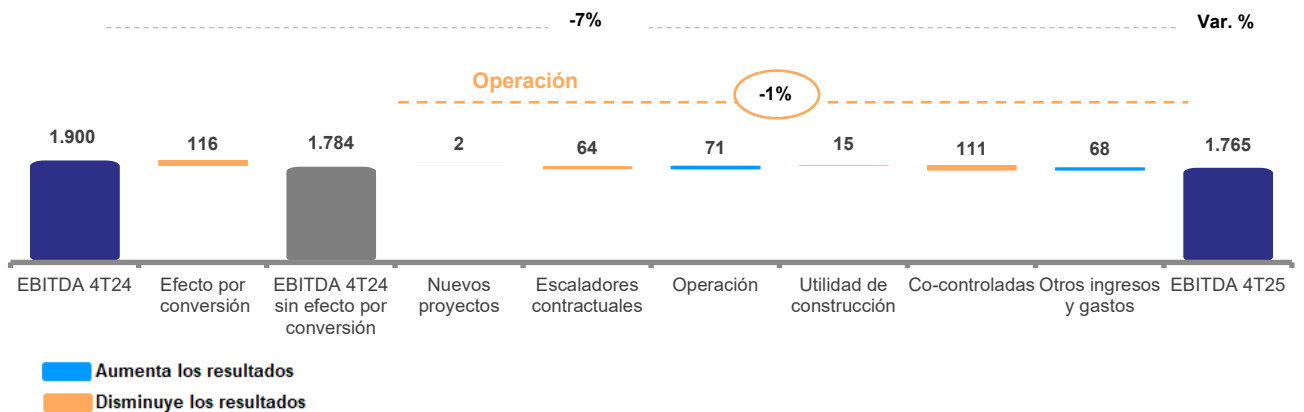
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el cuarto trimestre de 2025, el EBITDA del negocio disminuye un 7%, y un 1% sin efecto por conversión y el margen EBITDA fue del 50% vs. 55% del 4T24, debido principalmente a menores ingresos de operación por escaladores contractuales, y menores resultados de co-controladas, según lo mencionado para el acumulado.

Gráfico 7 – Movimiento del EBITDA de Energía en 4T25 vs. 4T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 12M25 frente al 12M24, sin eventos extraordinarios, y 4T25 en comparación con el 4T24 - Energía

En 2025, la utilidad neta del negocio es 5% mayor que en el mismo periodo del año anterior, y el margen neto fue 16%. Esta variación se explica 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.

Para el 4T25, la utilidad neta del negocio disminuye 12% frente al 4T24, y un 6% sin efecto por conversión, por los factores mencionados previamente en el EBITDA del periodo. Sumado a los mayores gastos financieros por el aumento de endeudamiento e impuesto de renta derivado de la aplicación del Pilar II⁶ (tasa mínima del 15 %) en Brasil.

⁶ El Pilar 2 establece que los grupos multinacionales con ingresos globales anuales superiores a € 750 millones deben estar sujetos a una tributación mínima efectiva del 15% sobre sus utilidades, con el objetivo de mitigar la erosión de la base imponible y la transferencia artificial de resultados entre jurisdicciones.

3.2. Vías

Cifras financieras – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M25	12M24	Var. \$	Var. %	4T25	4T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	1.924	1.707	217	13	464	480	(16)	-3
AOM (incluye impuestos de operación)	690	524	166	32	186	161	25	16
EBIDA operacional	1.234	1.183	51	4	278	319	(41)	-13
<i>Margen EBIDA operacional</i>	64%	69%			60%	66%		
Utilidad bruta de construcción	66	45	21	47	20	(25)	45	180
<i>Margen de construcción</i>	15%	7%			9%	-22%		
EBITDA	1.278	1.233	45	4	297	276	21	8
<i>Margen EBITDA</i>	54%	52%			44%	46%		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	63%	70%			60%	63%		
Utilidad neta	496	479	17	4	136	78	58	74
<i>Margen Neto</i>	21%	20%			20%	13%		

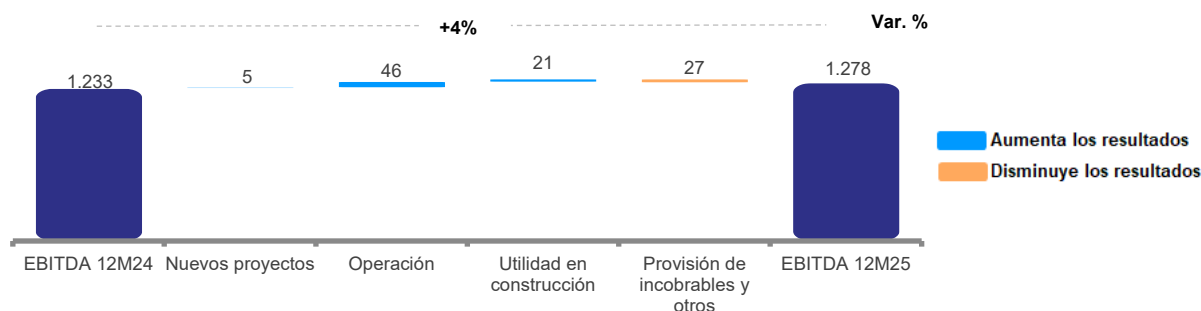
Variación del EBITDA 12M25 y 4T25 frente al 12M24 y 4T24 - Vías

En el año 2025, el EBITDA del negocio alcanzó \$1,3 billones, el margen EBITDA cerró en 54% vs. 52% de 2024 y tuvo un aumento del 4%, impulsado principalmente por mayor utilidad en construcción en Ruta del Este y 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, 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 12M25 vs. 12M24

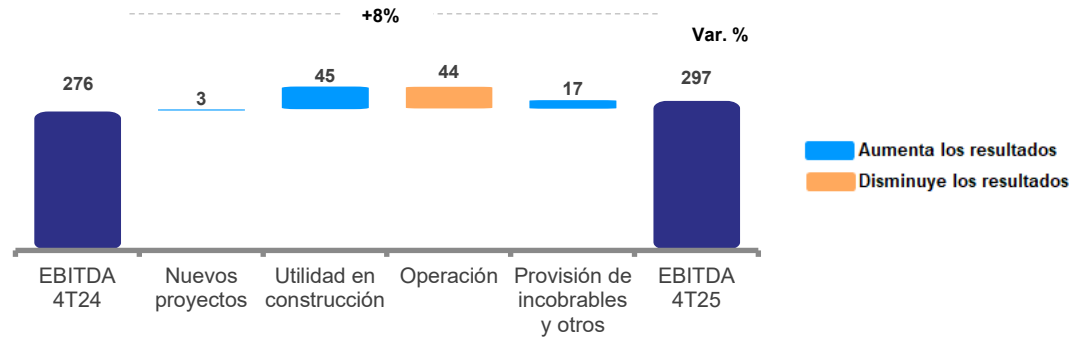
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el cuarto trimestre de 2025, el EBITDA del negocio de Vías aumenta un 8%, explicado por la mayor utilidad en construcción principalmente. El incremento fue compensado en parte por una menor corrección monetaria de los activos financieros en Chile y menores rendimientos en Ruta Costera.

Gráfico 9 – Movimiento del EBITDA de Vías en 4T25 vs. 4T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 12M25 y 4T25 frente al 12M24 y 4T24 - Vías

Acumulado a diciembre de 2025, la utilidad neta del negocio alcanza \$496 mil millones, un 4% más que en el mismo periodo del año anterior, debido al mayor EBITDA según lo mencionado previamente y menores gastos financieros por efecto de la corrección monetaria de la deuda indexada a UF.

En el 4T25, la utilidad neta del negocio alcanza \$136 mil millones, un 74% más a la del mismo periodo del año anterior, principalmente por las mismas razones del acumulado.

3.3. Telecomunicaciones

Cifras financieras – Telecomunicaciones

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M25	12M24	Var. \$	Var. %	4T25	4T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	516	455	61	13	158	116	42	36
AOM (incluye impuestos de operación)	304	261	43	16	90	65	25	38
EBIDA operacional	212	194	18	9	68	51	17	33
<i>Margen EBIDA operacional</i>	41%	43%			43%	44%		
EBITDA	210	189	21	11	46	56	(10)	-18
<i>Margen EBITDA</i>	41%	42%			29%	48%		
Utilidad neta	28	6	22	367	(4)	(1)	(3)	300
<i>Margen Neto</i>	5%	1%			-3%	-1%		

Variación del EBITDA 12M25 y 4T25 frente al 12M24 y 4T24 – Telecomunicaciones

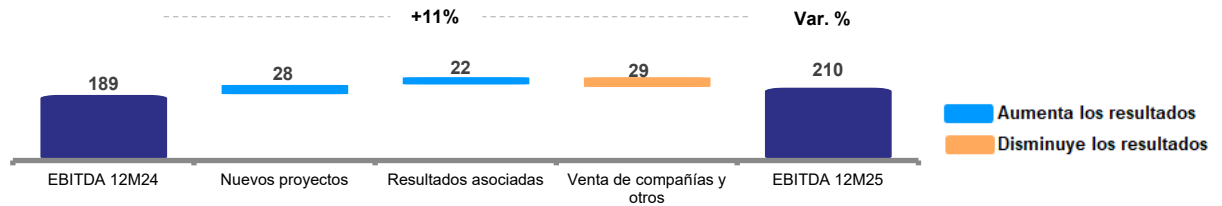
En el acumulado a diciembre, el EBITDA del negocio incrementó un 11% frente al mismo periodo de 2024. La variación se explica por los mejores resultados en asociadas (ATP

Tower Holdings), los mayores ingresos asociados al Plan Nacional de Conectividad y nuevos contratos con clientes en Colombia.

Adicionalmente, en 2024 se reconoció la utilidad por la venta de las subsidiarias InterNexa Chile e InterNexa Argentina, que no se tiene en el 2025.

Gráfico 10 – Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 12M25 vs. 12M24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

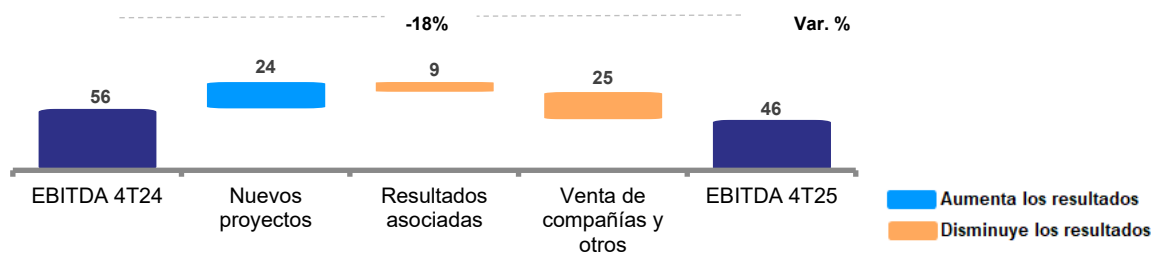


En el cuarto trimestre de 2025, el EBITDA del negocio de Telecomunicaciones fue un 18% menos, debido al reconocimiento en 2024 de la utilidad por la venta de las subsidiarias InterNexa Chile e InterNexa Argentina. Además, se presentaron menores resultados en asociadas (ATP) que se explican por el efecto de diferencia en cambio y la valoración de derivados.

La disminución fue compensada parcialmente por mayores resultados por nuevos contratos con clientes.

Gráfico 11 – Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 4T25 vs. 4T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 12M25 y 4T25 frente al 12M24 y 4T24 - Telecomunicaciones

Al cierre de diciembre de 2025, el negocio obtuvo una utilidad neta de \$28 mil millones, superando en un 367% el resultado registrado en el mismo período de 2024. Este incremento se explica por los mismos eventos que impactan el EBITDA, incluyendo mejores resultados por los deterioros reconocidos en el 2024, que no se presentan en el 2025.

En el cuarto trimestre de 2025, el negocio tuvo una pérdida neta de \$4 mil millones, cuya variación frente al 4T24 se debe al menor EBITDA del periodo principalmente.

4. Situación financiera

4.1. Activos

Los activos totalizaron \$76,1 billones, 1% menos frente a diciembre de 2024, debido a al efecto por conversión. Este impacto fue parcialmente compensado por los movimientos netos que incrementaron los activos dado el avance en la construcción de proyectos y los mayores rendimientos de las concesiones.

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

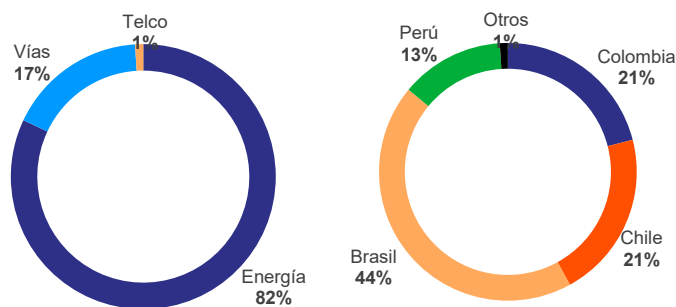
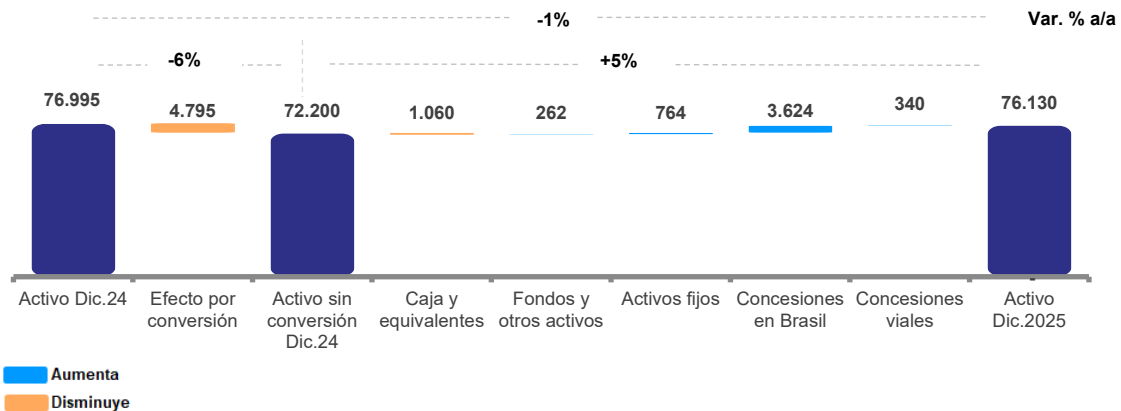


Gráfico 13 – Movimiento de los activos de ISA y sus empresas a diciembre de 2025

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

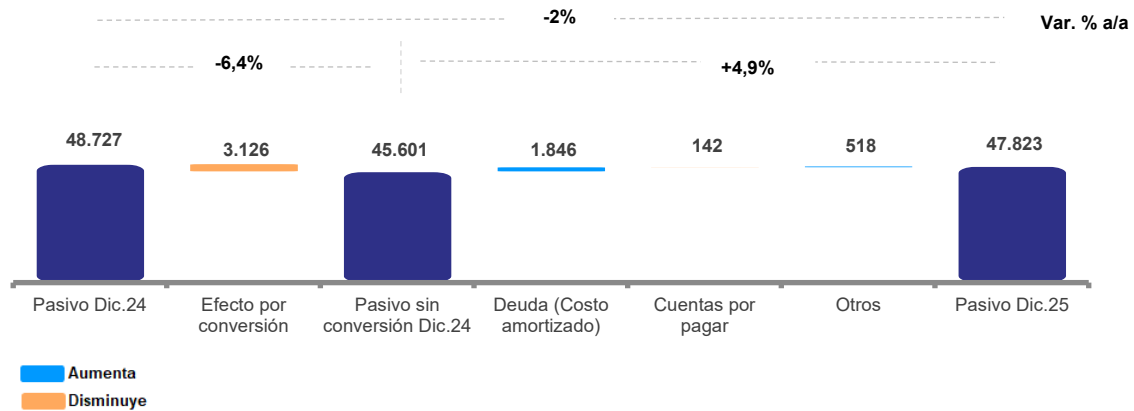


4.2. Pasivos

Los pasivos sumaron \$47,8 billones, disminuyendo 2% respecto al cierre de 2024. Esta variación se explica por el menor efecto por conversión, compensado con los mayores pasivos financieros destinados a atender las necesidades de financiación para los nuevos proyectos.

Gráfico 14 – Movimiento de los pasivos de ISA y sus empresas a diciembre 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 las utilidades generadas a diciembre de 2025, compensadas por los dividendos pagados y decretados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Por su parte, el interés minoritario sumó \$10,5 billones, un 0,3% más que al cierre de 2024, incremento que se da por los resultados de las filiales en Brasil y Perú. Lo anterior se refleja en un patrimonio total consolidado de ISA y sus empresas de \$28,3 billones.

5. Deuda

Para el 2025, la deuda financiera consolidada cerró en \$33,9 billones, 1,7% menos que el cierre de 2024. El movimiento⁷ neto de la deuda por \$1,5 billones, se explica principalmente por efecto por conversión, amortizaciones de acuerdo con el cronograma de pagos, emisión de *debentures* en Brasil y emisión de bonos en Perú, y los desembolsos soportados en el plan de inversiones.

El efecto por conversión tuvo un efecto en los saldos de deuda consolidada de ISA de \$2,1 billones. Este efecto es principalmente explicado por la apreciación del peso colombiano frente al dólar americano⁸, el real brasileño y el peso chileno al cierre del año.

Las principales operaciones de deuda en el año 2025 se resumen a continuación:

- En Brasil, se presentó un movimiento neto de la deuda, excluyendo el efecto por conversión, por ~\$1,5 billones. En 2025, ISA Energía Brasil emitió *debentures* por BRL 3.980 millones (~\$2,8 billones), orientados a cubrir las necesidades de inversión, de los que se resalta que, en octubre, la compañía realizó la 20ª emisión de *debentures* por BRL 2.000 millones (~1,4 billones), destinada específicamente al

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

⁸ Ver tabla de Variables Macroeconómicas, punto 1.2 de este informe de resultados.

desarrollo de los proyectos Piraquê y Serra Dourada y al prepago de la 12^a emisión de debentures, contribuyendo a la optimización de la deuda de la compañía. Por otra parte, se amortizaron créditos y bonos por BRL 68 millones (~\$46 mil millones) y BRL 1.686 millones (~\$1,2 billones), respectivamente.

- En Perú, se presentó un movimiento neto que disminuyó la deuda en \$106 mil millones. Se resaltan los siguientes hechos:
 - ISA Perú realizó emisión de bonos locales por PEN 208 millones (~\$ 232 mil millones), destinada a refinanciar el total de su deuda bancaria, buscando eficiencia en términos financieros.
 - Desembolsos de crédito por USD 22,5 millones (~\$85 mil millones) de ISA REP en marzo, el desembolso del primer tramo de un contrato de crédito por USD 21 millones (~ \$79 mil millones) de Consorcio Transmantaro (CTM) en el último trimestre, destinado a financiar las inversiones de proyectos adjudicados en periodos anteriores y una operación de manejo de deuda por USD 30 millones (~113 mil millones) en esta misma filial orientada a optimizar condiciones de tasa y plazo, y amortizaciones por \$502 mil millones.
 - Amortizaciones por \$615 mil millones.
- En Colombia, ISA recibió desembolsos de crédito en abril y noviembre por un total de \$600 mil millones, y realizó la amortización de bonos por \$250 mil millones. Por su parte, Transelca obtuvo un desembolso de crédito por \$46 mil millones, recursos están destinados a financiar el plan de inversiones previsto para el período 2025–2026.
- En Chile, Ruta del Maipo efectuó la amortización de un bono por UF 1,9 millones (~\$318 mil millones) y Ruta Araucanía y Ruta de los Ríos amortizaron la totalidad de sus créditos por UF 1 millón (~\$169 mil millones). Por otro lado, Intervial recibió un desembolso crediticio por UF 2,5 millones (~\$ 405 mil millones).

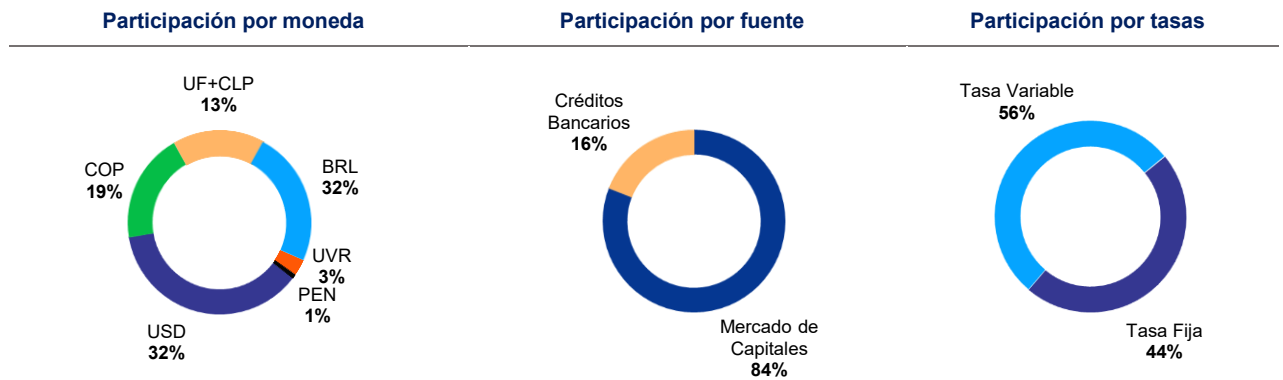
El indicador Deuda bruta/EBITDA cerró en 3,7x y el indicador FFO/Deuda neta fue 23,6%, ambos indicadores dentro los rangos definidos por las compañías calificadoras de riesgos para mantener el rating de grado de inversión. Además, la vida media consolidada de la deuda de ISA es de 9 años, alineada con la naturaleza de largo plazo de los negocios de la compañía.

En Colombia, el Programa de Emisión y Colocación de Deuda Pública Interna de Valores de ISA ha mantenido la máxima calificación de riesgo de crédito otorgada por Fitch Ratings Colombia: AAA para los bonos y F1+ (col) para papeles comerciales.

Las agencias calificadoras de riesgos, Moody's y Fitch Ratings mantienen a ISA en grado de inversión, con calificaciones de Baa2 y BBB- con perspectiva estable, respectivamente, y asignó esta misma calificación a los bonos internacionales que están en circulación. No obstante, Fitch Ratings redujo su calificación de BBB a BBB- en su última revisión, cómo resultado de la disminución en la calificación del Estado Colombiano y Ecopetrol, su empresa matriz.

Según los criterios de vinculación entre matriz y subsidiaria establecidos por Fitch Ratings, ISA puede ubicarse hasta dos escalones por encima de Ecopetrol. Aun así, la agencia destaca el sólido perfil empresarial y financiero de ISA.

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



6. Inversiones y proyectos

Para el 2025, ISA ejecutó inversiones por \$6,3 billones, lo que representa 31% más que en el año 2024. Las inversiones se realizaron de acuerdo con el plan de inversiones y los cronogramas de los proyectos que se encontraban en construcción. El 92% de las inversiones se ejecutaron en el segmento de energía, 7% en vías y 1% en telecomunicaciones.

La distribución del CAPEX por país se distribuyó de la siguiente forma en el año 2025:

- Colombia representó el 19% de las inversiones totales de ISA, que ascendieron a \$1,2 billones. Las inversiones en Colombia habilitaron la entrada en operación de proyectos como Copey – Cuestecitas, las conexiones al Parque Solar Guayepo III y al Parque Solar Valledupar I, II y III en la región Caribe, así como dos renovaciones y ampliaciones que mejoran la confiabilidad y disponibilidad de la red. Además, en Colombia ISA continúa con avances físicos en la construcción⁹ de siete proyectos adjudicados, cinco proyectos de conexión, y 12 proyectos de renovación y ampliación a la capacidad instalada de ISA.
- Brasil representó el 58% de las inversiones de ISA por \$3,6 billones. Durante el año, ISA Energía Brasil puso en operación 54 refuerzos y mejoras a la red, energizó el proyecto Riacho Grande que tuvo una inversión total de BRL 939,1 millones (~\$682 mil millones), el proyecto Agua Vermelha con una inversión de BRL 89 millones (~65 mil millones) y el bloque 1 del proyecto Piraqué habilitando el 30% de los ingresos anuales. Adicionalmente, en Brasil se encuentran en construcción cuatro proyectos

⁹ Ver tabla 11: Proyectos en construcción.

licitados, incluidos el proyecto IE Piraqué, y 183 proyectos de refuerzos, mejoras, renovaciones y ampliaciones.

- Chile representó el 12% de las inversiones ejecutadas por \$764 mil millones:
 - En transmisión de energía, entró en operación el Aumento Capacidad Línea 2x220 kV Maitencillo - Nueva Maitencillo y se avanzó en la construcción de dos proyectos licitados y tres ampliaciones y renovaciones a la red.
 - 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 8% de las inversiones de ISA por \$468 mil millones. Durante el año, se habilitó la entrada en operación Línea de Transmisión SE Chilota – SE San Gabriel, con una inversión USD 27 millones (~109 mil millones) y el proyecto Ampliación 21, con una inversión de USD 13 millones (~53 mil millones). Además, se avanzó en la Construcción de cuatro proyectos licitados y dos ampliaciones a la red.
- Otras geografías, tal como Panamá y Bolivia, representaron el 3% de las inversiones del año, que ascienden a \$190 mil millones, destinados principalmente a los avances constructivos en Ruta Panamericana Este.

En las empresas controladas por ISA, se avanza en la construcción de 26 proyectos en transmisión de energía, 183 proyectos de refuerzos, mejoras y conexiones a la red de ISA Energía Brasil y tres¹⁰ en concesiones viales, que sumarán tras su entrada en operación cerca de 4.988 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 Kimal Lo Aguirre S.A., en la que ISA participa con el 33% del capital. El CAPEX referencial de este proyecto es de USD 1.480 millones (~\$ 6 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 (~\$3,4 billones).

¹⁰ Ruta Orbital Sur, Ruta Panamericana Este y Ruta del Loa sector B.

Inversiones ejecutadas en 4T25 y 2025

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	4T25	%	2025	%
Colombia	400	21%	1.208	19%
Chile	334	18%	764	12%
Brasil	1.017	53%	3.648	58%
Perú	109	6%	468	8%
Otros ¹¹	45	2%	190	3%
Total	1.905	100	6.278	100

7. Flujo de Caja

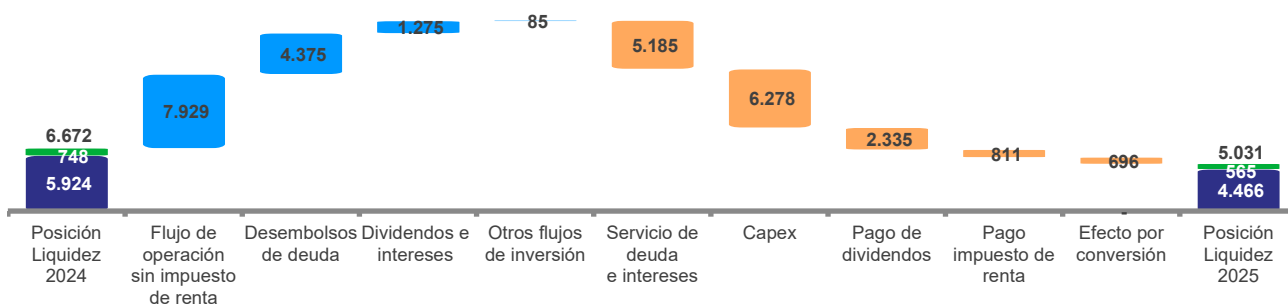
A diciembre de 2025, la caja se ubicó en \$4,5 billones, considerando otros activos financieros corrientes por \$565 mil millones, la posición de liquidez de ISA alcanza \$5 billones, disminuyendo 25% frente a la posición de liquidez en diciembre de 2024.

Durante el año, se generaron flujos de caja de operación, antes de impuesto de renta por \$7,9 billones y se recibieron dividendos, intereses y otros flujos de inversión por \$1,4 billones; con los que se cubrió la amortización de deuda e intereses por \$5,2 billones, el pago de impuesto de renta por \$811 mil millones, y el pago de dividendos por \$2,4 billones a accionistas de ISA, ISA Energía Brasil, Red de energía del Perú y Consorcio Transmantaro.

Paralelamente, se ejecutaron inversiones por \$6,3 billones, financiadas parcialmente mediante nuevos desembolsos de deuda por \$4,4 billones.

Gráfico 16 – Movimiento de la posición de liquidez de ISA y sus empresas en 12M25

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

¹¹ Incluye las inversiones realizadas en Panamá y Bolivia.

8. Resultados financieros individuales

La situación financiera individual al 31 de diciembre 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 diciembre de 2025 y 2024 y los periodos de doce meses comprendidos entre enero y diciembre de 2025 y 2024, se encuentran en las tablas 6, 7 y 8 de los anexos.

9. ASG

Economía Circular

Ruta Costera en alianza con las empresas Ecopetrol, Esenttia y MPI, se configuró como el primer proyecto vial 4G en Colombia en aplicar asfalto con plástico reciclado para el mantenimiento del corredor vial de Cuarta Generación Cartagena-Barranquilla y Circunvalar de la Prosperidad. En 2025, se aplicó el asfalto plástico a 10 kilómetros, de los 40 kilómetros que serán en total aplicados al 2027. En este proyecto se utilizarán 675 toneladas de plástico de origen reciclado (equivalente a ~11 millones de bolsas plásticas).

Programas Sociales

ISA y sus empresas, invirtieron en 2025, ~\$28 mil millones en programas dirigidos a las comunidades, tal como Energía para la Paz y Energía por Educación, dos iniciativas lanzadas en el año 2024, que, durante el 2026, continuarán su ejecución. Con estas inversiones, se alcanzó un beneficio a la sociedad, medido a través del indicador SROI, de 4,15 veces.

ISA +12 puntos en Dow Jones Sustainability Index

ISA en su resultado obtuvo 85 (de 100) puntos en el índice Dow Jones Sustainability, ubicándola entre las 15 mejores empresas de la industria de servicios públicos de energía eléctrica. Este puntaje le permitió hacer parte del anuario de S&P (Yearbook), ubicándose entre el 10% de las mejores empresas en la categoría de servicios públicos.

Anexos

Tabla 1. Ingresos consolidados por país

Por los periodos de tres meses terminados en diciembre de 2025 y 2024 y los periodos de doce meses comprendidos entre enero y diciembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

Operacionales	12M25	%	12M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	4.134	26	4.024	25	110	3
Chile	2.208	14	2.396	15	(188)	-8
Brasil	6.976	43	6.919	44	57	1
Perú	2.359	15	2.330	15	29	1
Otro	357	2	160	1	197	123
Total	16.034	100	15.829	100	205	1

Sin construcción	12M25	%	12M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	4.132	37	4.018	34	114	3
Chile	1.979	18	1.798	15	181	10
Brasil	2.742	25	3.713	32	(971)	-26
Perú	2.180	19	2.086	18	94	5
Otro	153	1	119	1	34	29
Total	11.186	100	11.734	100	(548)	-5

Operacionales	4T25	%	4T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.079	24	1.149	27	(70)	-6
Chile	534	12	581	13	(47)	-8
Brasil	2.171	47	1.886	44	285	15
Perú	571	13	624	14	(53)	-8
Otro	166	4	79	2	87	110
Total	4.521	100	4.319	100	202	5

Sin construcción	4T25	%	4T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.078	38	1.148	38	(70)	-6
Chile	474	17	484	16	(10)	-2
Brasil	784	26	764	26	20	3
Perú	511	18	556	18	(45)	-8
Otro	15	1	63	2	(48)	-76
Total	2.862	100	3.015	100	(153)	-5

Tabla 2.

Costos de construcción y AOM por país

Por los periodos de tres meses terminados en diciembre de 2025 y 2024 y los periodos de doce meses comprendidos entre enero y diciembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

Construcción y AOM	12M25	%	12M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.647	21	1.538	23	109	7
Chile	900	12	1.093	16	(193)	-18
Brasil	4.291	55	3.348	50	943	28
Perú	582	8	619	9	(37)	-6
Otro	296	4	133	2	163	123
Total	7.716	100	6.731	100	985	15

AOM	12M25	%	12M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.646	47	1.532	49	114	7
Chile	711	20	538	17	173	32
Brasil	595	18	602	19	(7)	-1
Perú	407	12	379	12	28	7
Otro	118	3	95	3	23	24
Total	3.477	100	3.146	100	331	11

Construcción y AOM	4T25	%	4T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	482	20	455	21	27	6
Chile	263	11	273	13	(10)	-4
Brasil	1.388	55	1.134	54	254	22
Perú	189	8	188	9	1	1
Otro	140	6	72	3	68	94
Total	2.462	100	2.122	100	340	16

AOM	4T25	%	4T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	481	48	454	48	27	6
Chile	207	21	150	16	57	38
Brasil	180	18	166	17	14	8
Perú	129	13	122	13	7	6
Otro	5	0	56	6	(51)	-91
Total	1.002	100	948	100	54	6

Tabla 3. Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses terminados en diciembre de 2025 y 2024 y los periodos de doce meses comprendidos entre enero y diciembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M25	12M24	Var. \$	Var.	4T25	4T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	16.034	15.829	205	1	4.521	4.319	202	5
Ingresos operacionales, sin construcción	11.186	11.734	(548)	-5	2.862	3.015	(153)	-5
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	3.477	3.146	331	11	1.002	948	54	6
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	7.709	8.588	(879)	-10	1.860	2.067	(207)	-10
<i>Margen EBIDA operacional</i>	69%	73%			65%	69%		
Ingresos de construcción	4.848	4.095	753	18	1.659	1.304	355	27
(-) Costos de construcción	4.239	3.585	654	18	1.460	1.174	286	24
Utilidad bruta de construcción	609	510	99	19	199	130	69	53
<i>Margen de construcción</i>	13%	12%			12%	10%		
EBIDA total (excluye provisiones)	8.318	9.098	(780)	-9	2.059	2.197	(138)	-6
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	52%	57%			46%	51%		
(+) Resultados de co-controladas y asociadas	494	540	(46)	-9	83	213	(130)	-61
(+) Otros ingresos, neto	18	166	(148)	-89	(5)	(82)	77	-94
(-) Provisiones	416	322	94	29	103	174	(71)	-41
(+) Impuestos de operación	266	265	1	0	74	78	(4)	-5
EBITDA	8.680	9.747	(1.067)	-11	2.108	2.232	(124)	-6
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	54%	62%			47%	52%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	1.078	1.072	6	1	270	312	(42)	-13
(-) Impuestos de operación	266	265	1	0	74	78	(4)	-5
EBIT	7.336	8.410	(1.074)	-13	1.764	1.842	(78)	-4
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas y asociadas)</i>	44%	51%			38%	41%		
(-) Gastos financieros, netos	2.316	2.092	224	11	579	558	21	4
Utilidad antes de impuesto de renta	5.020	6.318	(1.298)	-21	1.185	1.284	(99)	-8
(-) Impuesto de renta	1.111	1.387	(276)	-20	243	176	67	38
Utilidad antes de minoritario	3.909	4.931	(1.022)	-21	942	1.108	(166)	-15
(-) Interés minoritario	1.489	2.123	(634)	-30	371	533	(162)	-30
Utilidad neta	2.420	2.808	(388)	-14	571	575	(4)	-1
<i>Margen Neto</i>	15%	18%			13%	13%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y asociadas y provisiones)	8.071	9.237	(1.166)	-13	1.909	2.102	(193)	-9
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	72%	79%			67%	70%		

Tabla 4. Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2025	Part. %	2024	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.466	5,9	5.924	(1.458)	-25
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	5.856	7,7	5.759	97	2
Otros activos financieros	565	0,7	748	(183)	-24
Impuestos corrientes	449	0,6	679	(230)	-34
Inventarios	166	0,2	178	(12)	-7
Activos no financieros	218	0,3	254	(36)	-14
Activo corriente	11.720	15,4	13.542	(1.822)	-13
Efectivo restringido	39	0,1	39	-	0
Impuestos no corrientes	58	0,1	32	26	81
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.231	5,6	4.517	(286)	-6
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	34.199	44,9	31.336	2.863	9
Otros activos financieros	46	0,1	79	(33)	-42
Inventarios	136	0,2	163	(27)	-17
Propiedad, planta y equipo	15.581	20,5	15.494	87	1
Intangibles	9.847	12,9	11.429	(1.582)	-14
Activos no financieros	149	0,0	183	(34)	-19
Impuesto diferido	124	0,2	181	(57)	-31
Activo no corriente	64.410	84,6	63.453	957	2
TOTAL ACTIVO	76.130	100,0	76.995	(865)	-1
Pasivos financieros	1.754	2,3	2.492	(738)	-30
Otros pasivos financieros	180	0,2	141	39	28
Cuentas por pagar	1.668	2,2	1.928	(260)	-13
Beneficios a los empleados	209	0,3	193	16	8
Impuestos corrientes	413	0,5	565	(152)	-27
Provisiones	190	0,2	134	56	42
Pasivos no financieros	177	0,3	168	9	5
Pasivo corriente	4.591	6,0	5.621	(1.030)	-18
Pasivos financieros	32.037	42,1	31.814	223	1
Otros pasivos financieros	709	0,9	835	(126)	-15
Cuentas por pagar	155	0,2	148	7	5
Beneficios a los empleados	390	0,5	413	(23)	-6
Impuestos no corrientes	2.041	2,7	1.782	259	15
Provisiones	419	0,6	540	(121)	-22
Pasivos no financieros	453	0,6	457	(4)	-1
Impuesto diferido	7.028	9,2	7.117	(89)	-1
Pasivo no corriente	43.232	56,8	43.106	126	0,3
TOTAL PASIVO	47.823	62,8	48.727	(904)	-2
Capital suscrito y pagado	37	0,0	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	1,9	1.428	-	0
Reservas	10.581	13,9	9.181	1.400	15
Resultados acumulados	3.237	4,3	3.231	6	0
Resultado del periodo	2.420	3,2	2.808	(388)	-14
Otro resultado integral	146	0,1	1.161	(1.015)	-87
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	17.849	23,4	17.846	3	0,02
Interés minoritario, balance	10.458	13,8	10.422	36	0,3
TOTAL PATRIMONIO	28.307	37,2	28.268	39	0,1

Tabla 5.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2025	2024	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ISA	2.420	2.808	(388)	(14)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	6.472	6.883	(411)	(6)
Pago de impuesto de renta	(811)	(582)	(229)	39
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(1.424)	(2.171)	747	(34)
Cambios netos en activos y pasivos	461	(189)	650	344
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	7.118	6.749	369	5
CAPEX	(6.278)	(4.785)	(1.493)	31
Dividendos e intereses recibidos	1.275	952	323	34
Venta de otros activos	268	883	(615)	(70)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(4.735)	(2.950)	(1.785)	61
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	4.375	4.411	(36)	(1)
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(2.833)	(2.494)	(339)	14
Intereses pagados	(2.250)	(2.024)	(226)	11
Dividendos pagados	(2.335)	(2.058)	(277)	13
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(102)	(90)	(12)	13
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(3.145)	(2.255)	(890)	39
Efectivo y equivalentes de efectivo (usados) provistos, sin efecto cambiario	(762)	1.544	(2.306)	(149)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(696)	308	(1.004)	(326)
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1.458)	1.852	(3.310)	-179
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	4.466	5.924	- 1.458	- 25

Tabla 6. Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de tres meses terminados en diciembre de 2025 y 2024 y los periodos de doce meses comprendidos entre enero y diciembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	12M25	12M24	Var. \$	Var. %	4T25	4T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	1.697	1.848	(151)	-8	404	451	(47)	-10
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	294	303	(9)	-3	85	90	(5)	-6
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	1.403	1.545	(142)	-9	319	361	(42)	-12
<i>Margen EBIDA operacional (% sobre ingresos operacionales)</i>	83%	84%			79%	80%		
(+) Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas	2.010	2.284	(274)	-12	466	436	30	7
(+) Otros ingresos, neto	4	11	(7)	-64	1	2	(1)	-50
(-) Provisiones	20	12	8	67	2	4	(2)	-50
(+) Impuestos de operación	41	39	2	5	11	6	5	83
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	3.438	3.867	(429)	-11	795	801	(6)	-1
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	93%	94%			91%	90%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	285	249	36	14	86	72	14	19
(-) Impuestos de operación	41	39	2	5	11	6	5	83
EBIT	3.112	3.579	(467)	-13	698	723	(25)	-3
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	84%	87%			80%	82%		
(-) Gastos financieros, netos	427	414	13	3	127	86	41	48
Utilidad antes de impuesto de renta	2.685	3.165	(480)	-15	571	637	(66)	-10
(-) Impuesto de renta	271	364	(93)	-26	2	61	(59)	-97
Utilidad neta	2.414	2.801	(387)	-14	569	576	(7)	-1
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	65%	68%			65%	65%		

Tabla 7. Estado de situación financiera ISA Individual

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2025	Part. %	2024	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	140	0,5	447	(307)	-69
Deudores y otras cuentas por cobrar	405	1,5	461	(56)	-12
Impuestos corrientes	166	0,6	181	(15)	-8
Activos no financieros	28	0,2	30	(2)	-7
Activo corriente	739	2,8	1.119	(380)	-34
Efectivo restringido	13	0,0	13	-	0
Deudores y otras cuentas por cobrar	37	0,1	35	2	6
Otros activos financieros	14	0,2	13	1	8
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	15.587	58,8	15.752	(165)	-1
Propiedad, planta y equipo	9.721	36,7	9.143	578	6
Intangibles	384	1,4	321	63	20
Propiedades de inversión	4	0,0	7	(3)	-43
Activos no financieros	2	0,0	4	(2)	-50
Activo no corriente	25.762	97,2	25.288	474	2
TOTAL ACTIVO	26.501	100,0	26.407	94	0,4
Pasivos financieros	54	0,2	289	(235)	-81
Cuentas por pagar	196	0,7	238	(42)	-18
Beneficios a empleados	18	0,1	16	2	13
Impuestos corrientes	45	0,2	123	(78)	-63
Provisiones	100	0,4	41	59	144
Pasivos no financieros	17	0,0	15	2	13
Pasivo corriente	430	1,6	722	(292)	-40
Pasivos financieros	6.396	24,1	6.001	395	7
Cuentas por pagar	259	1,0	249	10	4
Beneficios a los empleados	178	0,7	188	(10)	-5
Provisiones	162	0,6	194	(32)	-16
Pasivos no financieros	56	0,3	71	(15)	-21
Impuesto diferido	1.179	4,4	1.135	44	4
Pasivo no corriente	8.230	31,1	7.838	392	5
TOTAL PASIVO	8.660	32,7	8.560	100	1
Capital suscrito y pagado	37	0,1	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	5,4	1.428	-	0
Reservas	10.581	39,9	9.181	1.400	15
Resultados acumulados	3.236	12,2	3.236	-	0
Resultados del año	2.414	9,1	2.801	(387)	-14
Otro resultado integral	145	0,6	1.164	(1.019)	-88
TOTAL PATRIMONIO	17.841	67,3	17.847	(6)	-0,03

Tabla 8.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2025	2024	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ISA	2.414	2.801	(387)	-14
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:	(947)	(1.161)	214	-18
Pago de impuestos y contribuciones	(280)	(141)	(139)	99
Cambios netos en activos y pasivos	(138)	(181)	43	-24
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	1.049	1.318	(269)	-20
CAPEX	(747)	(624)	(123)	20
Aportes/descapitalizaciones en sociedades controladas	(7)	(92)	85	-92
Dividendos e intereses recibidos	987	1.151	(164)	-14
Pagos prestamos intercompany	-	(110)	110	-100
Otras entradas (salidas) de efectivo	2	(1)	3	300
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	235	324	(89)	-27
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	600	400	200	50
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(250)	(376)	126	-34
Intereses pagados	(530)	(625)	95	-15
Dividendos pagados	(1.401)	(1.230)	(171)	14
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(9)	(5)	(4)	80
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(1.590)	(1.836)	246	-13
Efectivo y equivalentes de efectivo usados, sin efecto cambiario	(306)	(194)	(112)	58
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(1)	6	(7)	-117
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(307)	(188)	(119)	63
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	447	635	(188)	-30
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	140	447	(307)	-69

Tabla 9. Deuda consolidada¹² A 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Negocio	2025	2024	Var. \$	Var. %
Chile		8.455	9.421	-966	-10
Intervial	Vías	741	355	386	109
Ruta del Maipo	Vías	2.465	2.875	-410	-14
Ruta de la Araucanía	Vías	0	123	-123	-100
Ruta de los Ríos	Vías	0	51	-51	-100
Ruta del Loa	Vías	1.216	1.284	-68	-5
Interchile	Energía	4.033	4.733	-700	-15
Colombia		8.952	8.961	-9	0
ISA	Energía	6.396	6.251	145	2
Ruta Costera	Vías	1.609	1.727	-118	-7
Transelca	Energía	817	811	6	1
Internexa	Telco	130	172	-42	-24
Brasil		10.957	9.500	1.457	15
ISA ENERGÍA Brasil	Energía	10.904	9.434	1.470	16
IENNE	Energía	53	66	-13	-20
Perú		5.546	6.602	-1.056	-16
ISA Perú	Energía	518	592	-74	-13
ISA REP	Energía	776	966	-190	-20
Consortio Transmantaro	Energía	4.212	4.982	-770	-15
Internexa Perú	Telco	40	62	-22	-35
Total		33.910	34.484	-574	-2

¹² 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 deuda¹³

Por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2025

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	600	(250)	350
Ruta Costera	-	(76)	(76)
Transelca	46	(40)	6
Internexa	-	(43)	(43)
Colombia	646	(409)	237
ISA Perú	232	(245)	(13)
ISA REP	85	(132)	(47)
Consortio Transmantaro	192	(225)	(33)
Internexa Perú	-	(13)	(13)
Perú	509	(615)	(106)
ISA Energía Brasil	2.727	(1.198)	1.529
IENNE	-	(11)	(11)
Brasil	2.727	(1.209)	1.518
Intervial	265	140	405
Ruta del Maipo	-	(318)	(318)
Ruta de la Araucanía	-	(119)	(119)
Ruta de los Ríos	-	(49)	(49)
Ruta del Loa	228	(254)	(26)
Interchile	-	-	-
Chile	493	(600)	(107)
Total	4.375	(2.833)	1.542

¹³ Estos movimientos incluyen derivados financieros, corrección monetaria y capitalizaciones.

Tabla 11.

Proyectos en construcción¹⁴

a. Transmisión de energía:

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Trimestre / año	
Interchile (CL) ¹⁵	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	2	2026 ¹⁶
Conexión Energía (CL) ¹⁷	Kimal-Lo Aguirre	2	2029
Consortio Yapay (PER) ¹⁸	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
ISA Energía Colombia (COL) ¹⁹	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a SE Nueva Cuestecitas 500 kV		Por definir ²⁰
	Incremento Confiabilidad Refinería Barrancabermeja - Ecopetrol	1	2026 ²¹
	UPME 03-2021. Nueva Subestación Carreiles 230 kV	1	2026
	Conexión Oleoducto de Colombia a la subestación Caucaasia 110 kV.		Por definir ²²
	Conexión Subestación Suria 230 kV	4	2026
	Reconfiguración Sabanalarga 220 kV	3	2027
	UPME 04-2019 La Loma - Sogamoso 500 kV	1	2026
	UPME 02-2024 Magangué 500 kV	4	2028
	UPME 05-2021 SE Pasacaballos 220 kV y LTs asociadas	1	2027
	Ampliación segundo circuito Montería - Urabá 230 kV	4	2028
Smart Valves Termo Guajira 220kV Etapa 2		Por definir ²³	
ISA Energía Brasil (BR) ²⁴	Atlantico Photovoltaic	1	2026
	IE Piraquê	3	2027
	IE Jacarandá	1	2026
	Itatiaia	1	2029
	Serra Dourada	1	2029
ISA Energía Perú (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
	Enlace 500 kV San José – Yarabamba, ampliaciones y subestaciones asociadas	2	2027
	Enlace 500 KV Nueva Yanango – Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas	2	2027 ²⁵

b. Vías:

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Trimestre / año	
ISA Vías Chile	Ruta Orbital Sur	3	2031
ISA Vías Chile	Ruta del Loa – Sector B		Por definir
Ruta del Este	Rehabilitación Ruta Panamericana Este	1	2027

¹⁴ 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 Energía Brasil, renovaciones en Chile y las renovaciones que por el modelo de remuneración tienen ingreso asociado.

¹⁵ Interchile avanza adicionalmente en la renovación Plan de Saneamiento Ambiental Plex 1 y Plex 2.

¹⁶ Ampliación de fecha POC por parte del concedente.

¹⁷ 33% de ISA.

¹⁸ 50% de ISA.

¹⁹ La conexión al proyecto Eólico Windpeshi ya se encuentra 100% terminado. Adicional a los proyectos licitados listados en la tabla, ISA Energía Colombia avanza en 12 renovaciones y ampliaciones a la red.

²⁰ Pendiente la definición del cliente/concedente la fecha energización.

²¹ Ampliación de fecha POC por parte del concedente.

²² Por fuerza mayor está pendiente por definir fecha energización.

²³ Pendiente la definición del cliente/concedente la fecha energización.

²⁴ ISA Energía Brasil desarrolla adicionalmente 183 proyectos de refuerzos, mejoras y conexiones a la red.

²⁵ 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 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: Participación en las utilidades de las compañías donde se tiene control conjunto e influencia significativa.
- MinTIC: Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
- 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, con el cual se indexan los ingresos de operación de energía en Perú.
- PPI en Colombia: Índice WPSFD41312 de Estados Unidos, con el cual se indexan los ingresos de operación de energía en Colombia.
- POC: Puesta en operación comercial.
- RAP: Receita 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).