



Resultados financieros

Segundo trimestre de 2025

Medellín, Colombia, 5 de agosto de 2025

Mensaje de la administración

Al cierre del primer semestre de 2025, ISA reportó resultados operativos positivos. Por un lado, realizó inversiones por \$2,7 billones, 29% más con respecto al primer semestre de 2024; por otro lado, avanzó en la construcción de 37 proyectos, de los cuales 35 son del negocio de transmisión de energía y 2 del negocio de concesiones viales. Estos proyectos, que tienen inversiones proyectadas al 2030 por \$28,4 billones, sumarán cerca de 5.432 km de línea y 296 km de vías a la infraestructura.

Durante el periodo, se destaca la energización del proyecto Água Vermelha en Brasil, con una inversión de referencia de \$70 mil millones y siete refuerzos y mejoras, así como la adjudicación de siete nuevos refuerzos a la red en este país por \$187 mil millones. En Colombia, se finalizó la renovación de las líneas de transmisión Bolívar-Sabanalarga y Bolívar-Termocartagena, avances clave en la ruta hacia la transición energética del país. También se inició la etapa constructiva de la vía Panamericana Este en Panamá.

En el plano financiero, las cifras del periodo se vieron impactadas por el ajuste en la fórmula de actualización del componente financiero de los activos de la Red Básica del Sistema Existente (RBSE) en Brasil y por la provisión de cartera pendiente de Air-e. Al excluir estos dos eventos extraordinarios, el EBITDA y la utilidad neta de la compañía acumulados a junio de 2025, aumentarían 8% y 4% respectivamente, frente al mismo periodo del año anterior. Este desempeño se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos que generan nuevos ingresos, al efecto positivo de escaladores contractuales y mayores ingresos de concesiones viales.

Considerando estos dos eventos extraordinarios, que no comprometen la solidez financiera, ni los planes de inversión y crecimiento de ISA, el EBITDA del semestre cerró en \$4,1 billones, lo que representa una reducción del 9% con respecto al primer semestre de 2024, y la utilidad neta fue de \$1,2 billones, 14% menos que el mismo periodo del año anterior. El indicador ROAE cerró el semestre en 14,9%.

En el desarrollo de la estrategia ISA2040, ISA avanza a través de iniciativas que transforman, movilizan y construyen el futuro; con el compromiso de priorizar la vida en todas sus formas para asegurar una transición energética resiliente, segura, limpia y justa.

1. Hechos relevantes

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

1.1. Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 2T25

- El 27 de mayo de 2025, ISA realizó el primero de dos pagos de dividendos decretados para 2025. El pago, por \$841 mil millones corresponde al 60% del total, equivalente a \$759 por acción.
- Se ejecutaron inversiones por \$1,3 billones en el segundo trimestre de 2025, para un total acumulado de \$2,7 billones en el primer semestre de 2025.
- La deuda financiera consolidada cerró en \$34,3 billones¹, 1% menor en comparación con diciembre de 2024. Los movimientos netos de la deuda se deben principalmente al efecto por conversión, amortizaciones y desembolsos soportados en el plan de inversiones de ISA. Se resaltan la emisión de bonos en Brasil y el desembolso de crédito en Colombia.
- La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó el aumento del cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA en \$2 billones.
- El indicador Deuda bruta/EBITDA² cerró en 4,1x, dentro del rango sugerido por Fitch, para el rating de BBB, que corresponde a grado de inversión; y el indicador FFO/Deuda neta³ fue 22,4% manteniendo también el apalancamiento en niveles óptimos para el rating de Baa2, según Moody’s.

Hechos destacados en Transporte de Energía

- El 10 de junio de 2025, 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) en la Resolución Homologatoria n° 2.851/2021, a las empresas de transmisión de energía que renovaron sus concesiones en el 2012.

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.

Considerando esta decisión, se modifica el perfil de pagos de las últimas tres cuotas del componente financiero del pago de la RBSE, pasando de BRL 1.578 millones anuales a BRL 1.271 millones. En junio de 2025, se realizó un ajuste en los estados financieros que disminuyó el activo contractual en BRL 816 millones (~\$594 mil millones), impactando el EBITDA por este mismo valor y la utilidad de ISA en \$140 mil millones. El ajuste es el resultado de actualizar la cuenta por cobrar con los nuevos flujos de caja futuros esperados hasta 2028. (Ver Anexo técnico: *Actualización de la metodología de pago del componente financiero de la RBSE*).

El ajuste en los pagos de la RBSE entre el año 2025 y 2028 no compromete la solidez financiera de la compañía, la ejecución de las inversiones, ni el desarrollo de la Estrategia ISA2040.

- ISA, Intercolombia y Transelca reconocieron una provisión de cartera de Aire por un valor de \$88 mil millones en el segundo trimestre de 2025, para un total de \$163 mil millones acumulado a junio.
- ISA ENERGÍA Brasil fue adjudicataria de siete refuerzos y mejoras con un CAPEX referencial de BRL 250 millones (~\$187 mil millones).
- Entrada en operación comercial del proyecto Água Vermelha⁴, un proyecto con una inversión de referencia de BRL 94 millones (~\$70 mil millones), el cual tiene como objetivo facilitar la integración de nuevos proyectos de energía solar en el noroeste de São Paulo y en el Triângulo Mineiro, ayudando a acelerar la transición energética de Brasil. El proyecto fue energizado con una anticipación de 16 meses respecto al plazo máximo de establecido por ANEEL. De esta forma, ISA comenzó la operación y remuneración del proyecto, al obtener en junio de 2025 el Término de Liberación Provisional del proyecto de parte del Operador Nacional del Sistema Eléctrico en Brasil.
- Entraron en operación siete refuerzos y mejoras a la red de ISA ENERGÍA Brasil, con una inversión estimada de USD 57 millones (~\$232 mil millones). En Colombia, ISA terminó la renovación de la línea de transmisión Bolívar Sabanalarga y Bolívar Termocartagena, la cual tuvo una inversión de \$16 mil millones.

Hechos destacados en Vías

- El 26 de junio de 2025, con el cumplimiento del 100% de los hitos contractuales del proyecto Ruta del Este, se dio inicio a la etapa constructiva

⁴ El proyecto permitió la operación de un nuevo banco de transformadores monofásicos (TR-10) en la Subestación, ubicada en el municipio de Iturama (MG), ampliando la capacidad de transformación y permitiendo la conexión de nuevos emprendimientos de generación solar en las regiones del Noroeste Paulista y del Triângulo Mineiro. El Término de Liberación Provisional del proyecto da derecho a recibir el 90% de la RAP del proyecto, que ascienden a R\$ 8,0 millones (ciclo tarifario 2024/2025), con un margen EBITDA estimado de aproximadamente 90%. El proyecto fue financiado mediante debentures verdes de infraestructura.

para la rehabilitación, mejora y mantenimiento de la Carretera Panamericana Este.

- El 16 de junio de 2025, fue inaugurado el puente vehicular Caracolí, eliminando un punto crítico en términos de seguridad vial en la Circunvalar de la Prosperidad, mejorando la movilidad y reduciendo los riesgos para los usuarios. El proyecto tuvo una inversión de \$11 mil millones, bajo la modalidad de obras menores establecida en el contrato de concesión.

Hechos destacados en Telecomunicaciones

- Internexa ha centrado sus esfuerzos en ampliar su cobertura y alcance en Colombia y Perú. En términos de cobertura, se abrieron nuevos nodos de fibra óptica en ocho ciudades en Colombia y cinco en Perú, potenciando la conectividad de estas ciudades. En términos de alcance se inició el proceso de integración de servicios de *Cloud* y ciberseguridad para ampliar el portafolio de gobierno y minería.
- ISA, Ruta Costera e InterNexa, junto a la Fundación Barco, con el respaldo de aliados tecnológicos como Microsoft y ADITUM, impulsan la alfabetización digital en comunidades rurales a través de una iniciativa desarrollada⁵ para más de 160 personas de Arroyo Grande, gracias a la formación en habilidades digitales, emprendimiento y vocación productiva que les brinda el modelo de gestión social de ISA, Conexión Desarrollo.

1.2. Variables macroeconómicas

Tasas	Cierre			Promedio			% Inflación acumulada		
	Jun. 2025	Dic. 2024	Var. %	6M25	6M24	Var. %	Indicador	6M25	6M24
COP/USD	4.070	4.409	-8	4.194	3.921	7	IPP Colombia	0,2	1,2
REAL/USD	5,5	6,2	-12	5,8	5,1	13	IPC Colombia	3,7	4,1
CLP/USD	933	996	-6	955	941	2	PPI Colombia	2,0	1,7
COP/REAL	746	712	5	728	771	-6	IGPM Brasil	-0,9	1,1
COP/CLP	4,4	4,4	-1	4,4	4,2	5	IPCA Brasil	3,0	2,9

Para los resultados del primer semestre de 2025 y en comparación con 2024, el peso colombiano muestra un fortalecimiento del 6% frente real brasileño, y una devaluación frente al dólar y el peso chileno del 7% y 5%, respectivamente.

⁵El proyecto hace parte de un piloto de innovación de impacto que conjuga infraestructura, conectividad y desarrollo de capacidades locales. En la implementación se han conectado a Internet 180 hogares en Arroyo Grande y se proyecta llegar a más de 13 mil personas en Arroyo de Piedra y Arroyo Las Canoas en el departamento de Bolívar. Este piloto representa una apuesta conjunta por democratizar la conectividad y el conocimiento en zonas rurales con dificultades de acceso.

2. Resultados financieros consolidados

ISA y sus empresas cierran el semestre con **resultados que continúan dando cuenta de su fortaleza en la operación.**

Excluyendo los eventos extraordinarios relacionados con la actualización de la metodología del pago del componente financiero (“ke”) de la RBSE, y la provisión de cartera de Air-e, el **EBITDA acumulado a junio crece un 8% y la utilidad aumenta 4%** con respecto al mismo periodo del año anterior.

EBITDA

En el acumulado a junio, el EBITDA de ISA y sus empresas alcanzó \$4,1 billones, 9% menos que en el primer semestre de 2024 y con un margen EBITDA de 55%, principalmente por el impacto de los eventos extraordinarios⁶ relacionados con la actualización de la metodología del pago del componente financiero (“ke”) de la RBSE, y la provisión de cartera de Air-e. Sin considerar estos eventos, el EBITDA cerraría en \$4,8 billones, creciendo 8% frente a junio 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 63% del primer semestre de 2024.

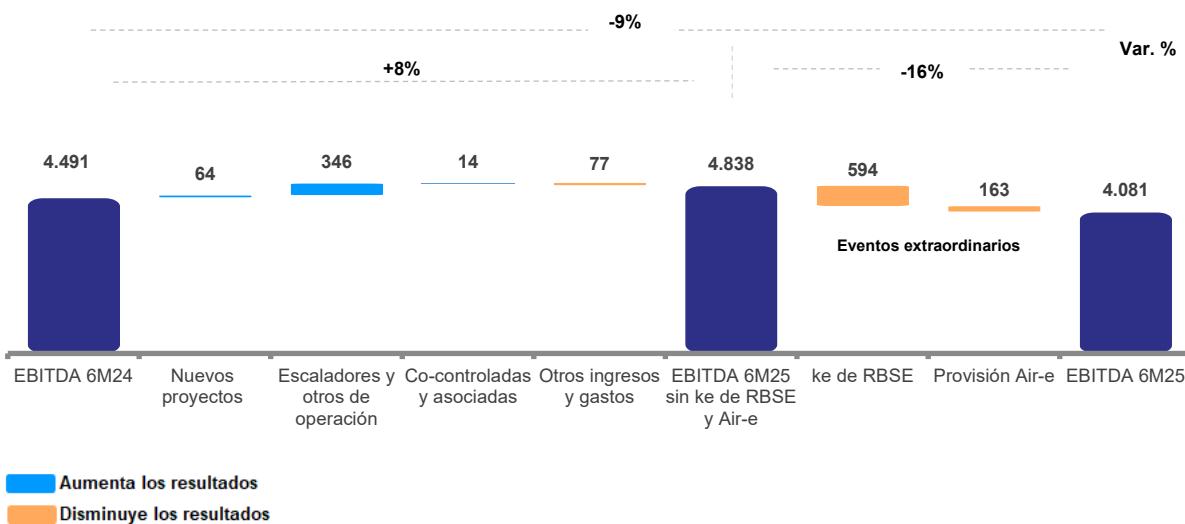
La variación en el margen EBITDA corresponde a eventos no recurrentes⁷ en 2024, tales como, el ajuste a la provisión de incobrables en Ruta del Maipo y otras recuperaciones en el negocio de energía y telecomunicaciones, que no ocurrieron en los primeros seis meses de 2025. También, en el presente año, Consorcio Transmantaro realizó un anticipo a la SUNAT en el marco del proceso de fiscalización del impuesto de renta de 2017.

⁶ Los eventos extraordinarios corresponden a eventos inusuales y excepcionales con impacto en los resultados financieros de la Compañía.

⁷ 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 1 – Movimiento del EBITDA de ISA y sus empresas en 6M25 vs. 6M24

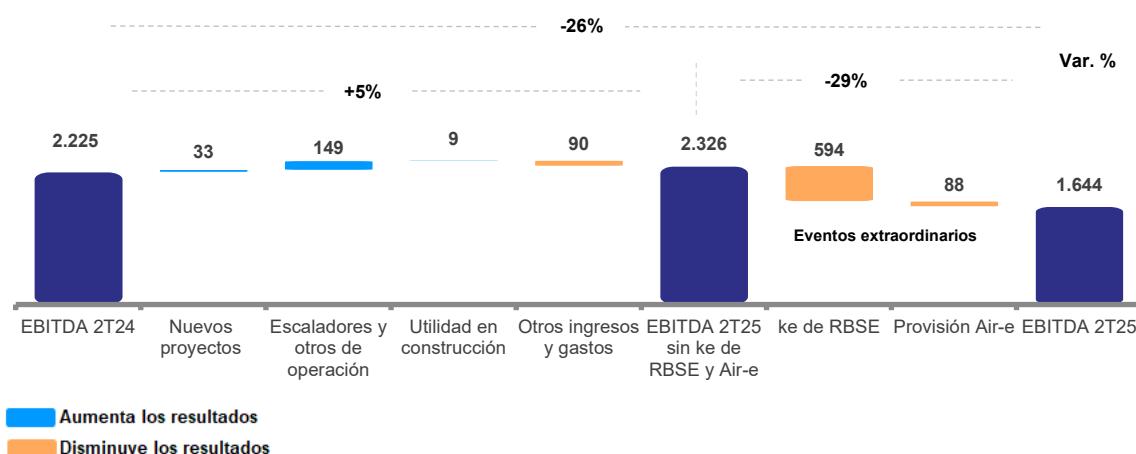
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el segundo trimestre de 2025, el EBITDA cerró en \$1,6 billones, 26% menos frente al 2T24. Sin el impacto de los eventos extraordinarios relacionados con el “ke” de la RBSE, y la provisión de cartera de Air-e, el EBITDA ascendería a \$2,3 billones, 5% más frente al segundo trimestre del año anterior, con un margen de 59% y 76% sin construcción.

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

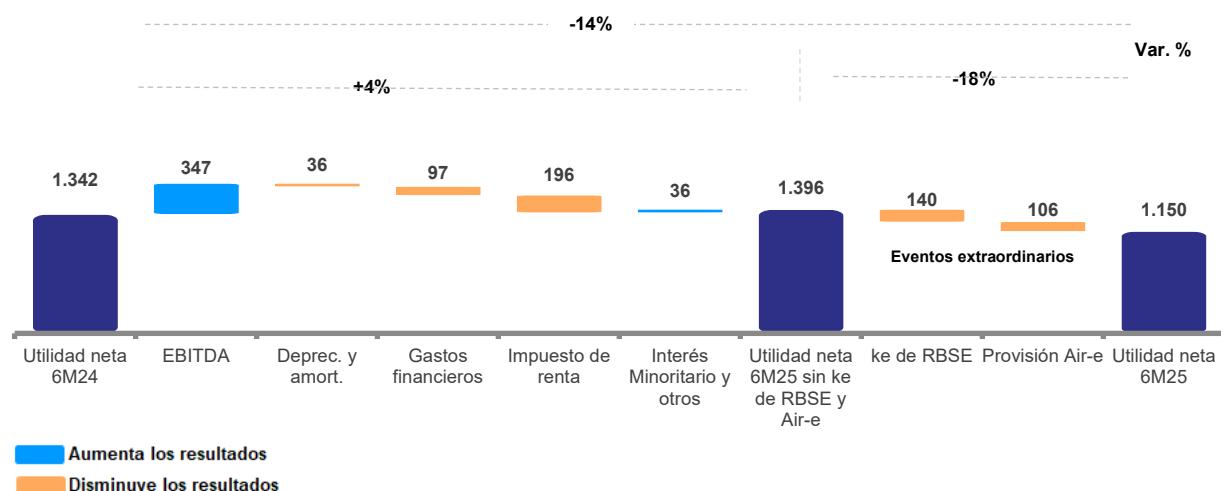


Utilidad neta

La utilidad neta del semestre sumó \$1,2 billones con un margen neto de 16%. Sin considerar los eventos extraordinarios, la utilidad alcanzaría \$1,4 billones, subiendo 4% principalmente por el mayor EBITDA generado a junio. El margen neto sería 18%.

Gráfico 3 – Movimiento de la utilidad neta de ISA y sus empresas en 6M25 vs. 6M24

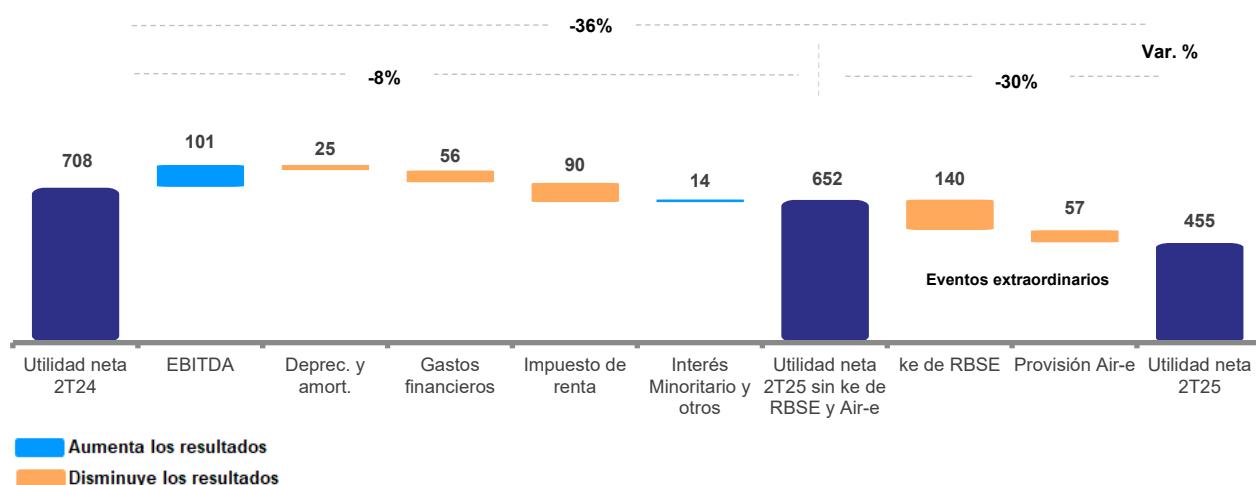
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el segundo trimestre, la utilidad neta alcanzó \$455 mil millones, 36% inferior frente al 2T24. Sin en el efecto de los eventos extraordinarios, ascendería a \$652 mil millones, 8% menos frente al mismo periodo del año anterior, con margen neto de 17%. La variación corresponde al mayor EBITDA generado en el periodo, que fue disminuido por los mayores gastos financieros debido al aumento del endeudamiento para la financiación del plan de inversiones y del gasto por diferencia en cambio de la deuda indexada a IPCA y UF. Asimismo, por el impuesto de renta que crece principalmente en Brasil, por el efecto en el impuesto diferido del mayor activo financiero, y en Chile, por el impuesto voluntario originado por los dividendos distribuidos.

Gráfico 4 – Movimiento de la utilidad neta de ISA y sus empresas en 2T25 vs. 2T24

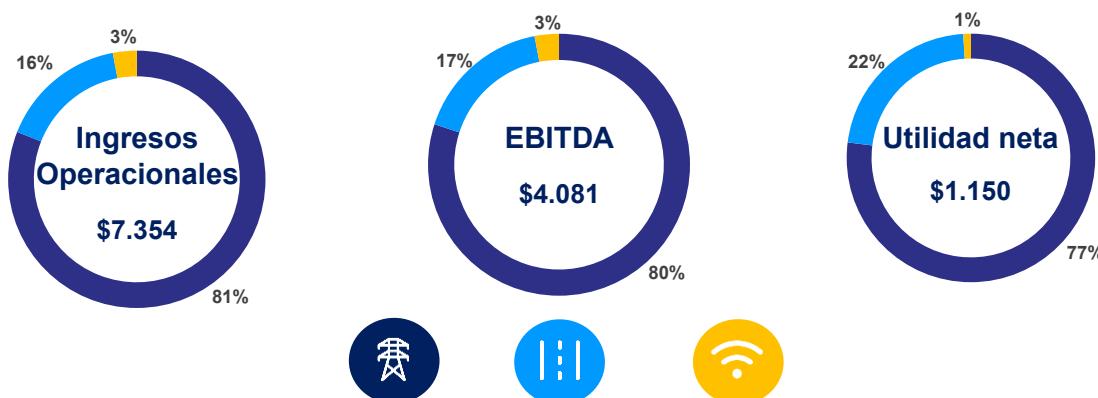
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



3. Resultados por negocio

Gráfico 5 – Composición de los ingresos operacionales, EBITDA y utilidad, por negocios en el primer semestre de 2025

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



3.1. Transporte de energía

Los eventos extraordinarios relacionados con la actualización de la metodología del pago del componente financiero (“ke”) de la RBSE, y la provisión de la cartera de Air-e, que fueron mencionados previamente, impactaron las cifras del negocio de energía disminuyendo el EBITDA en \$757 mil millones y la utilidad neta en \$246 mil millones en el semestre. En el trimestre, el EBITDA bajó \$682 mil millones y la utilidad \$197 mil millones.

A continuación, se presentan los resultados del negocio **sin considerar estos eventos extraordinarios**, que dan cuenta de la operación:

Cifras financieras, sin eventos extraordinarios – Energía

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	6M25	6M24	Var. \$	Var. %	2T25	2T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	4.633	4.243	390	9	2.260	2.066	194	9
AOM (incluye impuestos de operación)	1.170	1.072	98	9	586	545	41	8
EBIDA operacional	3.463	3.171	292	9	1.674	1.521	153	10
<i>Margen EBIDA operacional</i>	<i>75%</i>	<i>75%</i>			<i>74%</i>	<i>74%</i>		
Utilidad bruta de construcción	215	206	9	4	119	110	9	8
<i>Margen de construcción</i>	<i>11%</i>	<i>14%</i>			<i>12%</i>	<i>17%</i>		
EBITDA	4.036	3.773	263	7	1.947	1.816	131	7
<i>Margen EBITDA</i>	<i>62%</i>	<i>66%</i>			<i>60%</i>	<i>67%</i>		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	<i>82%</i>	<i>84%</i>			<i>81%</i>	<i>83%</i>		
Utilidad neta	1.131	1.082	49	5	546	533	13	2
<i>Margen Neto</i>	<i>17%</i>	<i>19%</i>			<i>17%</i>	<i>20%</i>		

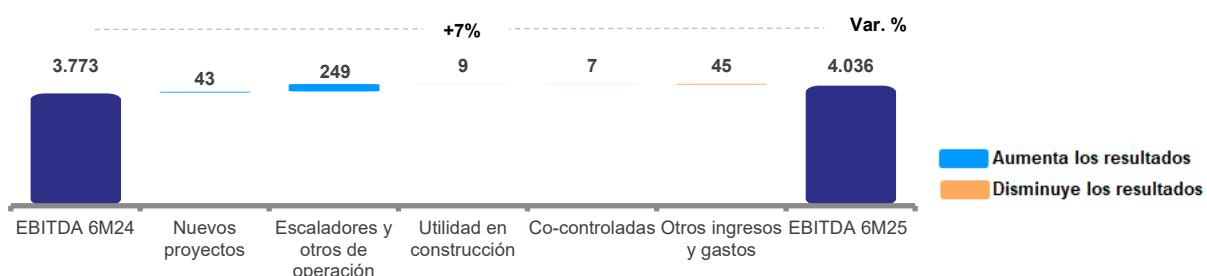
Variación del EBITDA, sin eventos extraordinarios, 6M25 y 2T25 frente al 6M24 y 2T24 - Energía

Al cierre de junio de 2025, el EBITDA del negocio crece 7% frente al primer semestre de 2024, por el aumento de los ingresos de operación en 9% 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, comparado con un crecimiento del AOM del 9%.

El margen EBITDA alcanza 62% comparado con 66% del primer semestre 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 ingresos no recurrentes 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. Por otra parte, en 2025, Consorcio Transmantaro realizó un anticipo a la SUNAT de ~\$19 mil millones, en el marco del proceso de fiscalización del impuesto de renta de 2017.

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

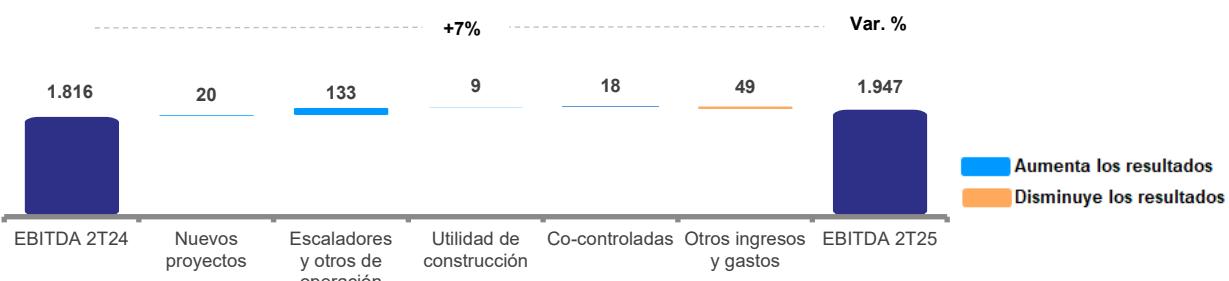
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el segundo trimestre de 2025, el EBITDA del negocio crece un 7% debido principalmente a las mismas razones del semestre.

Gráfico 7 – Movimiento del EBITDA de Energía en 2T25 vs. 2T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 6M25 y 2T25 frente al 6M24 y 2T24 - Energía

En el primer semestre de 2025, la utilidad neta del negocio es 5% mayor que en el mismo periodo del año anterior, y el margen neto un 17%. Para el 2T25, la utilidad neta del negocio asciende un 2% frente al 2T24, manteniendo el margen neto del semestre.

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

	6M25	6M24	Var. \$	Var. %	2T25	2T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	1.027	814	213	26	504	429	75	17
AOM (incluye impuestos de operación)	356	244	112	46	176	122	54	44
EBIDA operacional	671	570	101	18	328	307	21	7
<i>Margen EBIDA operacional</i>	<i>65%</i>	<i>70%</i>			<i>65%</i>	<i>72%</i>		
Utilidad bruta de construcción	37	50	(13)	-26	24	24	-	0
<i>Margen de construcción</i>	<i>24%</i>	<i>13%</i>			<i>27%</i>	<i>13%</i>		
EBITDA	697	635	62	10	345	358	(13)	-4
<i>Margen EBITDA</i>	<i>59%</i>	<i>53%</i>			<i>58%</i>	<i>59%</i>		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	<i>64%</i>	<i>72%</i>			<i>64%</i>	<i>78%</i>		
Utilidad neta	251	265	(14)	-5	118	163	(45)	-28
<i>Margen Neto</i>	<i>21%</i>	<i>22%</i>			<i>20%</i>	<i>27%</i>		

Variación del EBITDA 6M25 y 2T25 frente al 6M24 y 2T24 - Vías

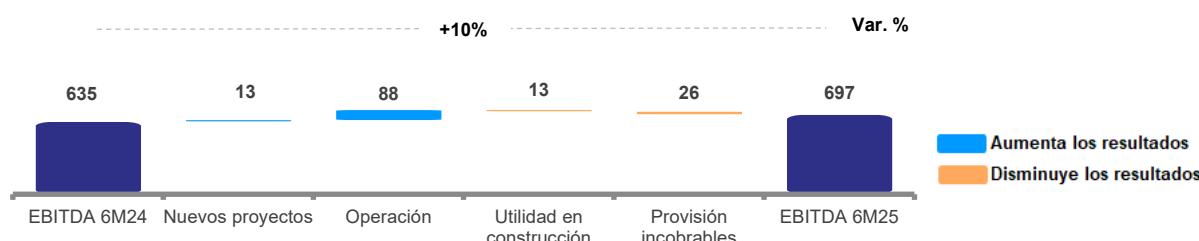
En el primer semestre del año, el EBITDA del negocio alcanzó \$697 mil millones, el margen EBITDA cerró en 59% vs. 53% del 1S24 y tuvo un aumento del 10%, impulsado principalmente por los mayores ingresos asociados a nuevos proyectos, la operación de las concesiones, el incremento de los rendimientos de los activos financieros y un mayor impacto en la corrección monetaria de los mismos.

La variación incluye una menor utilidad en construcción por la finalización de obras del sector A en Ruta del Loa en agosto de 2024 y un cambio en la

estimación de la provisión de incobrables que implicó mayores ingresos en el primer semestre de 2024.

Gráfico 8 – Movimiento del EBITDA de Vías en 6M25 vs. 6M24

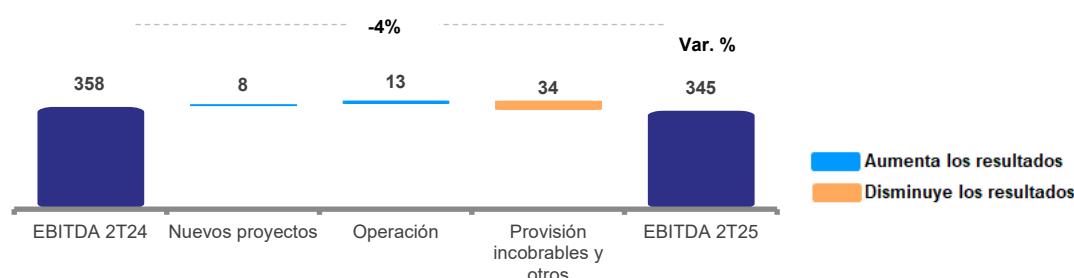
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el segundo trimestre de 2025, el EBITDA del negocio de Vías disminuye un 4%, principalmente por un 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 2T25 vs. 2T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 6M25 y 2T25 frente al 6M24 y 2T24 - Vías

Acumulado a junio de 2025, la utilidad neta del negocio alcanza \$251 mil millones, un 5% menos que en el mismo periodo del año anterior, debido a los mayores gastos financieros por la variación de la corrección monetaria de la deuda en UF y los menores rendimientos financieros, sumado al mayor impuesto de renta en Ruta de Araucanía por pago del impuesto voluntario originado por los dividendos distribuidos a ISA en 2024, compensado en parte por el mayor EBITDA generado en el semestre.

En el 2T25, la utilidad neta del negocio alcanza \$118 mil millones, un 28% inferior a la del mismo periodo del año anterior, debido al ajuste registrado en 2024 en la provisión de incobrables de Ruta del Maipo, y al mayor impuesto de renta en Ruta de la Araucanía, según lo mencionado previamente para el acumulado. Además, 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.

3.3. Telecomunicaciones

Cifras financieras – Telecomunicaciones

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	6M25	6M24	Var. \$	Var. %	2T25	2T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	245	214	31	14	122	112	10	9
AOM (incluye impuestos de operación)	140	126	14	11	68	66	2	3
EBIDA operacional	105	88	17	19	54	46	8	17
<i>Margen EBIDA operacional</i>	<i>43%</i>	<i>41%</i>			<i>44%</i>	<i>41%</i>		
EBITDA	105	83	22	27	34	51	(17)	-33
<i>Margen EBITDA</i>	<i>43%</i>	<i>39%</i>			<i>28%</i>	<i>46%</i>		
Utilidad neta	14	(5)	19	380	(12)	12	(24)	-200
<i>Margen Neto</i>	<i>6%</i>	<i>-2%</i>			<i>-10%</i>	<i>11%</i>		

Variación del EBITDA 6M25 y 2T25 frente al 6M24 y 2T24 – Telecomunicaciones

En el acumulado a junio, el negocio obtuvo resultados positivos incrementando su EBITDA en un 27% frente al mismo periodo de 2024. Este crecimiento se debe a mayores ingresos asociados al Plan Nacional de Conectividad en Colombia, renovaciones y renegociaciones de contratos con clientes, así como, a mejores resultados en asociadas (ATP Tower Holdings).

Gráfico 10 – Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 6M25 vs. 6M24

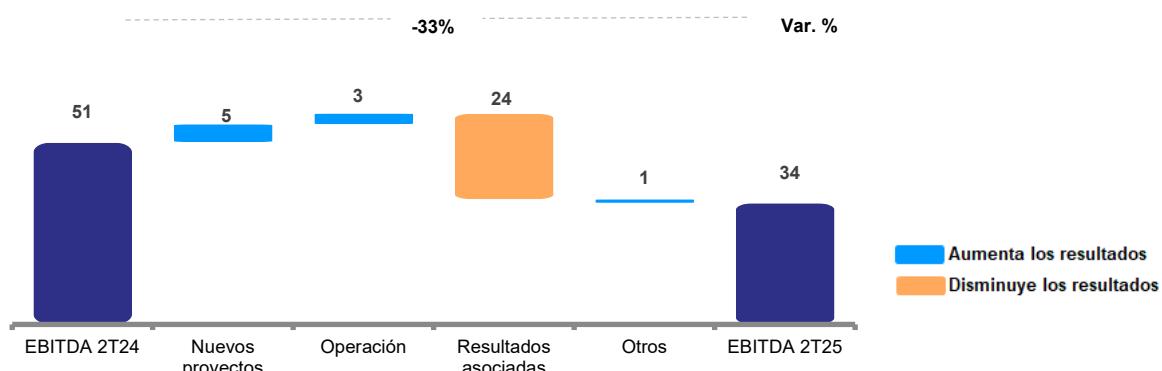
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el segundo trimestre de 2025, el EBITDA del negocio de Telecomunicaciones disminuye un 33%, debido a los resultados en asociadas (ATP), que se explican por el efecto de diferencia en cambio y la valoración de derivados. Lo anterior, compensado positivamente con mayores ingresos de operación según lo mencionado para el acumulado.

Gráfico 11 – Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 2T25 vs. 2T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 6M25 y 2T25 frente al 6M24 y 2T24 - Telecomunicaciones

En el primer semestre de 2025, el negocio obtuvo una utilidad neta de \$14 mil millones, superando en un 380% el resultado registrado en el mismo período de 2024. Este incremento se explica por el mayor EBITDA, la reducción de gastos financieros derivada de un menor nivel de endeudamiento en Colombia, y por la no consolidación de Internexa Chile, como resultado de su venta.

En el segundo trimestre de 2025, el negocio tuvo una pérdida neta de \$12 mil millones, explicado principalmente por el menor EBITDA del periodo, sumado a mayores gastos de amortización de licencias de proyectos que se activaron en este periodo.

4. Situación financiera

4.1. Activos

Los activos totalizaron \$77,1 billones, manteniendo un nivel similar 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.

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

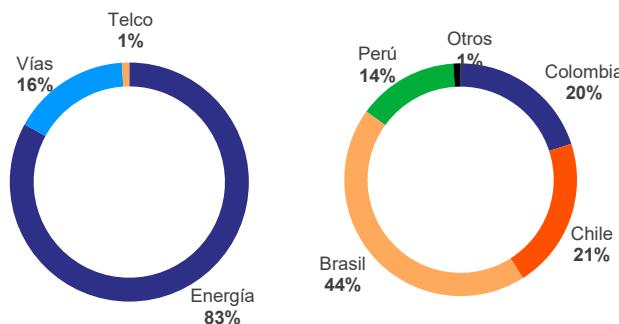
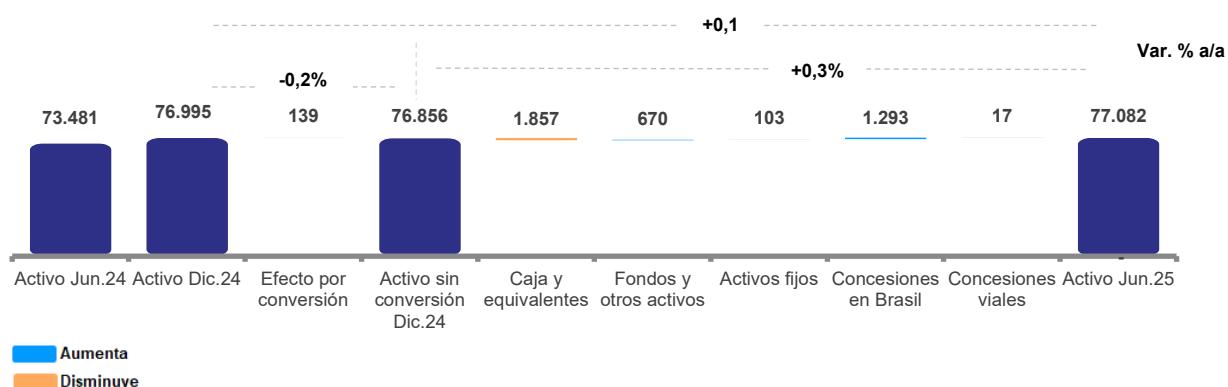


Gráfico 13 – Movimiento de los activos de ISA y sus empresas en el primer semestre de 2025

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

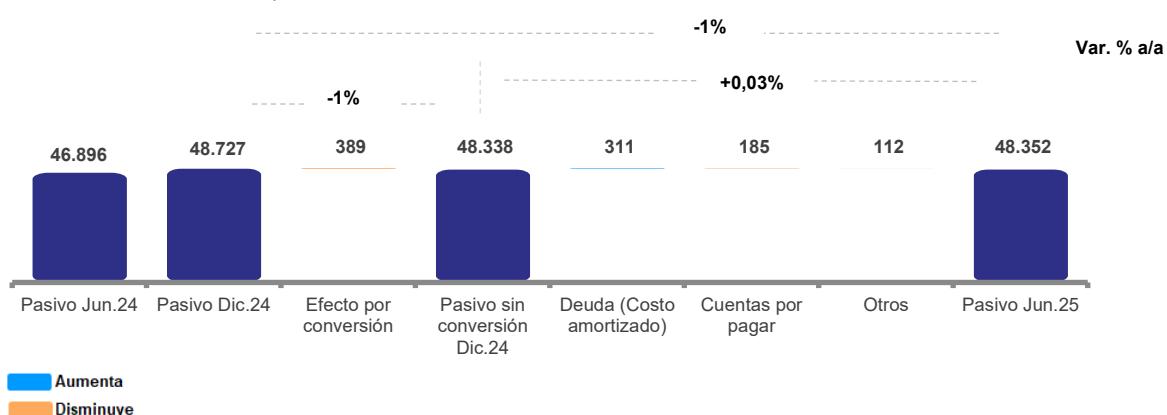


4.2. Pasivos

Los pasivos sumaron \$48,4 billones, disminuyendo 1% respecto a diciembre de 2024. Esta variación se explica por el efecto por conversión y el pago de pasivos con proveedores e impuestos.

Gráfico 14 – Movimiento de los pasivos de ISA y sus empresas en el primer semestre de 2025

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



4.3. Patrimonio

El patrimonio de ISA ascendió a \$17,6 billones, un 1% inferior frente a diciembre de 2024. Esta variación obedece a los dividendos decretados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, efecto que fue parcialmente compensado por las utilidades generadas en el primer semestre de 2025.

Por su parte, el interés minoritario sumó \$11,1 billones, un 7% más que al cierre de 2024, incremento que se da por el efecto por conversión y los resultados de Brasil y Perú en el semestre. Lo anterior se refleja en un patrimonio total consolidado de \$28,7 billones.

5. Deuda

A junio de 2025, la deuda financiera consolidada cerró en \$34,3 billones, 1% menos que al cierre de 2024. El movimiento⁸ neto de la deuda por \$224 mil millones, se explica principalmente por las amortizaciones de acuerdo con el cronograma de pagos, el efecto por conversión y los desembolsos soportados en el plan de inversiones.

El efecto por conversión impacta los saldos de deuda consolidada de ISA en \$215 mil millones. Este efecto es explicado principalmente por la apreciación del peso colombiano frente al dólar americano y el peso chileno⁹.

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

- En Brasil, ISA ENERGÍA Brasil realizó una emisión de *debentures* en marzo por BRL 1.400 millones (~\$1 billón) para cubrir las necesidades de inversiones, amortizó créditos por BRL 33,4 millones (~\$25 mil millones) y bonos por BRL 946 millones (~\$706 mil millones).
- En Perú, ISA REP recibió en marzo un desembolso de crédito por USD 22,5 millones (~\$91,6 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 (~\$122 mil millones).

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

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

- 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 (~\$331 mil millones).

El indicador Deuda bruta/EBITDA cerró en 4,1x y el indicador FFO/Deuda neta fue 22,4%, ambos dentro del rango definido por las compañías calificadas como grado de inversión.

Además, la vida media consolidada de la deuda es de 9,3 años, alineada con la naturaleza de largo plazo de los negocios de ISA.

Fitch Ratings ha afirmado la calificación 'BBB+' con perspectiva estable, de los bonos senior garantizados de Interchile S.A por USD 1.200 millones, con vencimiento en 2056. La calificación refleja la larga vida útil de los activos, con costos de operación y mantenimiento (AOM) predecibles que representan una parte de los ingresos.

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



6. Inversiones y proyectos

Durante el segundo trimestre de 2025 se ejecutaron inversiones por \$1,4 billones, comparado con \$1,1 billones ejecutados en el mismo periodo en 2024. En el periodo, el 84% de las inversiones se ejecutaron en el negocio de transmisión de energía, 13% en vías y 3% en telecomunicaciones. Las inversiones se realizaron de acuerdo con el plan de inversiones y los cronogramas de los proyectos que están en ejecución.

La distribución del CAPEX por país se distribuyó de la siguiente forma en el 2T25:

- Colombia representó el 20% de las inversiones totales de ISA, con avances físicos en la construcción¹⁰ de proyectos adjudicados por la UPME y proyectos de conexión que actualmente ejecutan Intercolombia y Transelca.
- Brasil representó el 48% de las inversiones, con la energización del proyecto Água Vermelha y siete refuerzos a la red de ISA ENERGÍA Brasil, así como los avances en 191 refuerzos de la red de transmisión y cinco proyectos licitados y adjudicados por ANEEL en periodos anteriores.
- Perú ejecutó el 12% de las inversiones de ISA, con avances en la construcción de líneas de transmisión y ampliaciones a la red, que buscan fortalecer el sistema de transmisión y acelerar la transición energética. Además, Consorcio Transmantaro realizó capitalización a Consorcio Eléctrico Yapay por USD 3,8 millones (~\$16 mil millones).
- Chile representó el 11% de las inversiones ejecutadas:
 - En transmisión de energía, se avanzó en la construcción de cinco proyectos, de los cuales tres son ampliaciones a la red y dos proyectos licitados, ingresando al portafolio de construcción el proyecto Palmas Centella, adjudicado en el 1T25.
 - En el negocio de vías, continúan los avances en el proyecto Orbital Sur Santiago y en las obras complementarias en la concesión Ruta del Maipo, con la implementación del sistema *Free Flow* en Acceso Sur a Santiago.

En las empresas controladas por ISA, se avanza en la construcción de 37 proyectos, 35 en transmisión de energía y dos en concesiones viales, licitados y adjudicados, que sumarán cerca de 5.432 km de línea y 296 km de vías.

Adicionalmente, se avanzó en la construcción de dos proyectos, uno en Chile y otro en Perú, que son reconocidos en los estados financieros de ISA y contabilizados vía método de participación patrimonial ya que ISA no controla ni consolida:

- En Chile, Kimal Lo-Aguirre, que se desarrolla a través de la sociedad Conexión, en la que ISA participa con el 33% del capital. El CAPEX referencial de este proyecto es de USD 2 mil millones (~\$ 8,3 billones).
- En Perú, el proyecto TOCE CEPI desarrollado a través de la sociedad Consorcio Eléctrico Yapay S.A., 50% propiedad de ISA. El CAPEX referencial de este proyecto es de USD 833 millones (~\$3,5 billones).

¹⁰ Ver tabla 11: Proyectos en construcción.

Inversiones ejecutadas en 2T25 y 2T24

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2T25	%	2T24	%
Colombia	271	20	211	19
Chile	151	11	272	25
Brasil	645	48	533	48
Perú	156	12	66	6
Otros ¹¹	122	9	26	2
Total	1.345	100	1.108	100

7. Flujo de Caja

A junio de 2025, la caja se ubicó en \$4 billones, y considerando otros activos financieros corrientes por \$909 mil millones, la posición de liquidez de ISA alcanza \$4,9 billones, disminuyendo 26% frente a la posición de liquidez de diciembre de 2024.

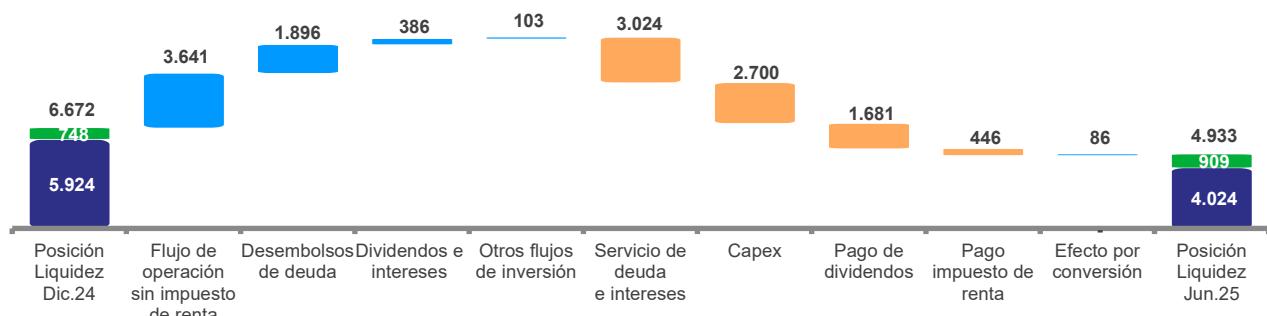
Durante el semestre, se generaron flujos de caja de operación, sin impuesto de renta por \$3,6 billones. Además, se realizaron desembolsos de deuda por \$1,9 billones y se recibieron dividendos, intereses y otros flujos de inversión por \$489 mil millones.

Los recursos generados se destinaron, principalmente, a:

- Amortización de deuda y pago de intereses por \$3 billones.
- CAPEX por \$2,7 billones.
- Pago de dividendos por \$1,7 billones en ISA, ISA ENERGÍA Brasil y Consorcio Transmantaro.
- Pago de impuesto de renta por \$446 mil millones.

Gráfico 16 – Movimiento de la posición de liquidez de ISA y sus empresas en 6M25

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.

¹¹ Incluye las inversiones realizadas en Panamá y Bolivia.

- **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 junio de 2025 comparada con la del 31 de diciembre de 2024, el flujo de caja y los resultados financieros individuales por los períodos de tres meses terminados en junio de 2025 y 2024 y los períodos de seis meses comprendidos entre enero y junio de 2025 y 2024, se encuentran en las tablas 6, 7 y 8 de los anexos.

9. ASG

Adhesión de ISA al plan de Energía X Educación de XM

ISA oficializó la participación en el programa Energía por Educación. Esta es una iniciativa liderada por XM que busca abrir las puertas de la educación superior en áreas como Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas, a jóvenes con talento y recursos económicos limitados, incluyendo auxilios para su manutención, incentivos económicos por excelencia académica y cobertura del valor de la matrícula para estudios de inglés.

Anexos

Tabla 1. Ingresos consolidados por país

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Operacionales	6M25	%	6M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	2.042	28	1.897	27	145	8
Chile	1.189	16	1.242	17	(53)	-4
Brasil	2.819	38	2.813	39	6	0
Perú	1.171	16	1.125	16	46	4
Otro	133	2	37	1	96	259
Total	7.354	100	7.114	100	240	3

Sin construcción	6M25	%	6M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	2.042	38	1.893	36	149	8
Chile	1.062	20	874	17	188	22
Brasil	1.002	19	1.475	27	(473)	-32
Perú	1.102	21	999	19	103	10
Otro	103	2	30	1	73	243
Total	5.311	100	5.271	100	40	1

Operacionales	2T25	%	2T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.029	31	979	28	50	5
Chile	596	18	631	18	(35)	-6
Brasil	1.090	33	1.241	36	(151)	-12
Perú	585	17	571	17	14	2
Otro	43	1	24	1	19	79
Total	3.343	100	3.446	100	(103)	-3

Sin construcción	2T25	%	2T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	1.029	45	977	37	52	5
Chile	521	23	458	18	63	14
Brasil	157	7	656	25	(499)	-76
Perú	556	24	500	19	56	11
Otro	29	1	16	1	13	81
Total	2.292	100	2.607	100	(315)	-12

Tabla 2. Costos de construcción y AOM por país

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Construcción y AOM	6M25	%	6M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	760	22	721	24	39	5
Chile	452	13	574	19	(122)	-21
Brasil	1.881	55	1.427	47	454	32
Perú	247	7	279	9	(32)	-11
Otro	117	3	28	1	89	318
Total	3.457	100	3.029	100	428	14
AOM	6M25	%	6M24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	760	46	718	50	42	6
Chile	360	22	256	18	104	41
Brasil	273	16	293	20	(20)	-7
Perú	184	11	154	11	30	19
Otro	89	5	21	1	68	324
Total	1.666	100	1.442	100	224	16
Construcción y AOM	2T25	%	2T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	387	22	369	26	18	5
Chile	234	13	278	19	(44)	-16
Brasil	958	56	627	44	331	53
Perú	123	7	144	10	(21)	-15
Otro	36	2	20	1	16	80
Total	1.738	100	1.438	100	300	21
AOM	2T25	%	2T24	%	Var. \$	Var. %
Colombia	387	47	368	50	19	5
Chile	181	22	129	18	52	40
Brasil	142	16	153	20	(11)	-7
Perú	98	12	70	10	28	40
Otro	22	3	13	2	9	69
Total	830	100	733	100	97	13

Tabla 3.

Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses terminados en junio de 2025 y 2024 y los períodos de seis meses comprendidos entre enero y junio de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditlar

	6M25	6M24	Var. \$	Var.	2T25	2T24	Var. \$	Var.%
Ingresos operacionales	7.354	7.114	240	3	3.343	3.446	(103)	-3
Ingresos operacionales, sin construcción	5.311	5.271	40	1	2.292	2.607	(315)	-12
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	1.666	1.442	224	16	830	733	97	13
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	3.645	3.829	(184)	-5	1.462	1.874	(412)	-22
Margen EBIDA operacional	69%	73%			64%	72%		
Ingresos de construcción	2.043	1.843	200	11	1.051	839	212	25
(-) Costos de construcción	1.791	1.587	204	13	908	705	203	29
Utilidad bruta de construcción	252	256	(4)	-2	143	134	9	7
Margen de construcción	12%	14%			14%	16%		
EBIDA total (excluye provisiones)	3.897	4.085	(188)	-5	1.605	2.008	(403)	-20
Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)	53%	57%			48%	58%		
(+) Resultados de co-controladas y asociadas	286	272	14	5	130	136	(6)	-4
(+) Otros ingresos, neto	(16)	55	(71)	-129	(28)	44	(72)	-164
(-) Provisiones	223	59	164	278	123	19	104	547
(+) Impuestos de operación	137	138	(1)	-1	60	56	4	7
EBITDA	4.081	4.491	(410)	-9	1.644	2.225	(581)	-26
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)	55%	63%			49%	65%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	538	502	36	7	274	249	25	10
(-) Impuestos de operación	137	138	(1)	-1	60	56	4	7
EBIT	3.406	3.851	(445)	-12	1.310	1.920	(610)	-32
Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas y asociadas)	45%	52%			38%	54%		
(-) Gastos financieros, netos	1.177	1.080	97	9	584	528	56	11
Utilidad antes de impuesto de renta	2.229	2.771	(542)	-20	726	1.392	(666)	-48
(-) Impuesto de renta	514	577	(63)	-11	155	298	(143)	-48
Utilidad antes de minoritario	1.715	2.194	(479)	-22	571	1.094	(523)	-48
(-) Interés minoritario	565	852	(287)	-34	116	386	(270)	-70
Utilidad neta	1.150	1.342	(192)	-14	455	708	(253)	-36
Margen Neto	16%	19%			14%	21%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y asociadas y provisiones)	3.829	4.235	(406)	-10	1.501	2.091	(590)	-28
Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)	72%	80%			65%	80%		

Tabla 4.

Estado de situación financiera consolidado

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	Jun. 2025	Part. %	2024	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.024	5,2	5.924	(1.900)	-32
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	5.828	7,6	5.759	69	1
Otros activos financieros	909	1,2	748	161	22
Impuestos corrientes	672	0,9	679	(7)	-1
Inventarios	200	0,3	178	22	12
Activos no financieros	376	0,4	254	122	48
Activo corriente	12.009	15,6	13.542	(1.533)	-11
Efectivo restringido	44	0,1	39	5	13
Impuestos no corrientes	29	0,0	32	(3)	-9
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.949	6,4	4.517	432	10
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	33.708	43,7	31.336	2.372	8
Otros activos financieros	30	0,0	79	(49)	-62
Inventarios	132	0,2	163	(31)	-19
Propiedad, planta y equipo	15.309	19,9	15.494	(185)	-1
Intangibles	10.575	13,7	11.429	(854)	-7
Activos no financieros	154	0,2	183	(29)	-16
Impuesto diferido	143	0,2	181	(38)	-21
Activo no corriente	65.073	84,4	63.453	1.620	3
TOTAL ACTIVO	77.082	100,0	76.995	87	0
Pasivos financieros	1.614	2,1	2.492	(878)	-35
Otros pasivos financieros	183	0,2	141	42	30
Cuentas por pagar	1.741	2,3	1.928	(187)	-10
Beneficios a los empleados	178	0,2	193	(15)	-8
Impuestos corrientes	403	0,5	565	(162)	-29
Provisiones	146	0,2	134	12	9
Pasivos no financieros	129	0,2	168	(39)	-23
Pasivo corriente	4.394	5,7	5.621	(1.227)	-22
Pasivos financieros	32.508	42,2	31.814	694	2
Otros pasivos financieros	772	1,0	835	(63)	-8
Cuentas por pagar	162	0,2	148	14	9
Beneficios a los empleados	418	0,5	413	5	1
Impuestos no corrientes	1.969	2,6	1.782	187	10
Provisiones	463	0,6	540	(77)	-14
Pasivos no financieros	420	0,5	457	(37)	-8
Impuesto diferido	7.246	9,4	7.117	129	2
Pasivo no corriente	43.958	57,0	43.106	852	2
TOTAL PASIVO	48.352	62,7	48.727	(375)	-1
Capital suscrito y pagado	37	0,0	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	1,9	1.428	-	0
Reservas	10.581	13,7	9.181	1.400	15
Resultados acumulados	3.237	4,2	3.231	6	0
Resultado del periodo	1.150	1,5	2.808	(1.658)	-59
Otro resultado integral	1.151	1,5	1.161	(10)	-1
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	17.584	22,8	17.846	(262)	-1
Interés minoritario, balance	11.146	14,5	10.422	724	7
TOTAL PATRIMONIO	28.730	37,3	28.268	462	2

Tabla 5.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	6M25	6M24	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	1.150	1.342	(192)	-14
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	3.029	3.052	(23)	-1
Pago de impuesto de renta	(446)	(312)	(134)	43
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(30)	52	(82)	-158
Cambios netos en activos y pasivos	(508)	(126)	(382)	303
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	3.195	4.008	(813)	-20
CAPEX	(2.700)	(2.096)	(604)	29
Dividendos e intereses recibidos	386	441	(55)	-12
Venta de otros activos	(58)	(493)	435	-88
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(2.372)	(2.148)	(224)	10
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	1.896	2.897	(1.001)	-35
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(1.905)	(1.975)	70	-4
Intereses pagados	(1.071)	(978)	(93)	10
Dividendos pagados	(1.681)	(1.224)	(457)	37
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(48)	(44)	(4)	9
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(2.809)	(1.324)	(1.485)	112
Efectivo y equivalentes de efectivo usados (provistos), sin efecto cambiario	(1.986)	536	(2.522)	-471
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	86	61	25	41
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1.900)	597	(2.497)	-418
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	4.024	4.669	(645)	-14

Tabla 6. Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de tres meses terminados en junio de 2025 y 2024 y los períodos de seis meses comprendidos entre enero y junio de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	6M25	6M24	Var. \$	Var. %	2T25	2T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	868	960	(92)	-10	424	485	(61)	-13
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	145	146	(1)	-1	69	66	3	5
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	723	814	(91)	-11	355	419	(64)	-15
<i>Margen EBIDA operacional (% sobre ingresos operacionales)</i>	<i>83%</i>	<i>85%</i>			<i>84%</i>	<i>86%</i>		
(+) Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas	935	1.071	(136)	-13	337	553	(216)	-39
(+) Otros ingresos, neto	(1)	9	(10)	-111	1	9	(8)	-89
(-) Provisiones	14	2	12	600	7	-	7	100
(+) Impuestos de operación	28	28	-	0	7	3	4	133
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	1.671	1.920	(249)	-13	693	984	(291)	-30
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	<i>93%</i>	<i>95%</i>			<i>91%</i>	<i>95%</i>		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	128	118	10	9	65	59	6	10
(-) Impuestos de operación	28	28	-	0	7	3	4	133
EBIT	1.515	1.774	(259)	-15	621	922	(301)	-33
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	<i>84%</i>	<i>87%</i>			<i>82%</i>	<i>89%</i>		
(-) Gastos financieros, netos	181	233	(52)	-22	95	100	(5)	-5
Utilidad antes de impuesto de renta	1.334	1.541	(207)	-13	526	822	(296)	-36
(-) Impuesto de renta	187	203	(16)	-8	73	116	(43)	-37
Utilidad neta	1.147	1.338	(191)	-14	453	706	(253)	-36
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	<i>64%</i>	<i>66%</i>			<i>60%</i>	<i>68%</i>		

Tabla 7.

Estado de situación financiera ISA Individual

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	Jun.25	Part. %	2024	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	492	1,8	447	45	10
Deudores y otras cuentas por cobrar	478	1,8	461	17	4
Impuestos corrientes	172	0,6	181	(9)	-5
Activos no financieros	16	0,1	30	(14)	-47
Activo corriente	1.158	4,3	1.119	39	3
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	15.900	59,3	15.752	148	1
Propiedad, planta y equipo	9.341	34,8	9.143	198	2
Intangibles	328	1,2	321	7	2
Propiedades de inversión	7	0,0	7	-	0
Activos no financieros	4	0,0	4	-	0
Activo no corriente	25.646	95,7	25.288	358	1
TOTAL ACTIVO	26.804	100,0	26.407	397	2
Pasivos financieros	198	0,7	289	(91)	-31
Cuentas por pagar	748	2,8	238	510	214
Beneficios a empleados	13	0,0	16	(3)	-19
Impuestos corrientes	74	0,3	123	(49)	-40
Provisiones	31	0,1	41	(10)	-24
Pasivos no financieros	19	0,1	15	4	27
Pasivo corriente	1.083	4,0	722	361	50
Pasivos financieros	6.297	23,5	6.001	296	5
Cuentas por pagar	250	0,9	249	1	0
Beneficios a los empleados	190	0,7	188	2	1
Provisiones	196	0,7	194	2	1
Pasivos no financieros	62	0,3	71	(9)	-13
Impuesto diferido	1.148	4,3	1.135	13	1
Pasivo no corriente	8.143	30,4	7.838	305	4
TOTAL PASIVO	9.226	34,4	8.560	666	8
Capital suscrito y pagado	37	0,1	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	5,3	1.428	-	0
Reservas	10.581	39,5	9.181	1.400	15
Resultados acumulados	3.236	12,1	3.236	-	0
Resultados del periodo	1.147	4,3	2.801	(1.654)	-59
Otro resultado integral	1.149	4,3	1.164	(15)	-1
TOTAL PATRIMONIO	17.578	65,6	17.847	(269)	-2

Tabla 8.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2025 y 2024.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	6M25	6M24	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	1.147	1.338	(191)	-14
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:	(386)	(415)	29	-7
Pago de impuestos y contribuciones	(146)	(81)	(65)	80
Cambios netos en activos y pasivos	(170)	(125)	(45)	36
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	445	717	(272)	-38
CAPEX	(270)	(289)	19	-7
Aportes/descapitalizaciones en sociedades controladas	(2)	(82)	80	-98
Dividendos e intereses recibidos	672	843	(171)	-20
Pagos Prestamos intercompany	-	(41)	41	-100
Otras (salidas) entradas de efectivo	(3)	(2)	(1)	50
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	397	429	(32)	-7
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	400	400	-	0
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(100)	(376)	276	-73
Intereses pagados	(254)	(326)	72	-22
Dividendos pagados	(841)	(410)	(431)	105
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(6)	(2)	(4)	200
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(801)	(714)	(87)	12
Efectivo y equivalentes de efectivo provistos, sin efecto cambiario	41	432	(391)	-91
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	4	8	(4)	-50
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	45	440	(395)	-90
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	447	635	(188)	-30
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	492	1.075	(583)	-54

Tabla 9. Deuda consolidada¹²

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Negocio	Jun.25	2024	Var. \$	Var. %
Chile		8.587	9.421	(834)	-9
Interval	Vías	352	355	(3)	-1
Ruta del Maipo	Vías	2.565	2.875	(310)	-11
Ruta de la Araucanía	Vías	1	123	(122)	-99
Ruta de los Ríos	Vías	27	51	(24)	-47
Ruta del Loa	Vías	1.274	1.284	(10)	-1
Interchile	Energía	4.368	4.733	(365)	-8
Colombia		9.024	8.961	63	1
ISA	Energía	6.447	6.251	196	3
Ruta Costera	Vías	1.635	1.727	(92)	-5
Transelca	Energía	791	811	(20)	-2
Internexa	Telco	151	172	(21)	-12
Brasil		10.540	9.500	1.040	11
ISA ENERGÍA Brasil	Energía	10.477	9.434	1.043	11
IENNE	Energía	63	66	(3)	-5
Perú		6.109	6.602	(493)	-7
ISA Perú	Energía	548	592	(44)	-7
ISA REP	Energía	912	966	(54)	-6
Consorcio Transmantaro	Energía	4.599	4.982	(383)	-8
Internexa Perú	Telco	50	62	(12)	-19
Total		34.260	34.484	(224)	-1

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 períodos de seis meses terminados al 30 de junio 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	-	(79)	(79)
Transelca	-	(20)	(20)
Internexa	-	(21)	(21)
Colombia	400	(220)	180
ISA Perú	-	(13)	(13)
ISA REP	91	(71)	20
Consorcio Transmantaro	122	(122)	-
Internexa Perú	-	(7)	(7)
Perú	213	(213)	0
ISA ENERGÍA Brasil	1.045	(730)	315
IENNE	-	(6)	(6)
Brasil	1.045	(736)	309
Interval	-	-	-
Ruta del Maipo	-	(331)	(331)
Ruta de la Araucanía	-	(124)	(124)
Ruta de los Ríos	-	(25)	(25)
Ruta del Loa	238	(256)	(18)
Internexa Chile	-	-	-
Chile	238	(736)	(498)
Total	1.896	(1.905)	(9)

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

Tabla 11. Proyectos en construcción¹⁴

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Trimestre / año
Interchile (CL)	Aumento capacidad línea 2x220 kV Maitencillo - Nueva Maitencillo	4 2025 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
Conexión Energía (CL) ¹⁶	Ampliación Subestación Kimal 500kV	4 2025
	Kimal-Lo Aguirre	2 2029
	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
Consorcio Yapay (PER) ¹⁷	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a SE Nueva Cuestecitas 500 kV	1 2026
	Incremento Confiabilidad Refinería Barrancabermeja - Ecopetrol	4 2025 ¹⁸
	UPME 03-2021. Nueva Subestación Carriales 230 kV	1 2026
	Conexión Oleoducto de Colombia a la subestación Caucasia 110 kV.	Por definir ¹⁹
Intercolombia (COL)	Conexión del Parque Solar Guayepo III en la subestación Sabanalarga 500 kV.	3 2025
	Conexión Subestación Suria 230 kV	4 2026
	LT Copey - Cuestecitas y Copey - Fundación	3 2025
	Cuarto Transformador 500/230 kV de 450 MVA en la Subestación Sogamoso	4 2025
	Conexión Proyecto Eólico Winpeshi SE Cuestecitas 220 kV	Por definir ²⁰
	Segundo circuito Copey-Cuestecitas 500 kV	4 2025
	UPME 04-2019 La Loma - Sogamoso 500 kV	1 2026
	UPME 02-2024 Magangué 500 kV	4 2028
	Ampliación Corte Central Chinú	4 2025
	UPME 05-2021 SE Pasacaballos 220 kV y LTs asociadas	1 2027
Transelca (COL)	Ampliación subestación San Marcos 500 kV – Reactor de Barras	3 2026
	UPME 01 2023 Segundo Transformador Primavera 500/230 kV	4 2025
ISA ENERGÍA Brasil (BR)	Conexión Valledupar I, II y III	3 2025 ²¹
	Smart Valves Termo Guajira 220kV Etapa 2	4 2025
	Atlántico Photovoltaic	1 2026
	IE Riacho Grande	1 2026
Consorcio Transmantaro (PER)	IE Piraquê	3 2027
	IE Jacarandá	1 2026
	Itatiaia	2 2027
	Serra Dourada	1 2029
Consorcio Transmantaro (PER)	Ampliación 23	4 2026
	Ampliación 24 - Subestación Nueva Virú	2 2027
	Enlace 220 kV Belaunde Terry – Tarapoto Norte, ampliaciones y SE asociadas	4 2027
	Enlace 220 kV Piura Nueva – Colán, ampliaciones y SE asociadas	2 2027
	Línea de Transmisión 220KV SE Chilota – SE San Gabriel	4 2025
	Enlace 500 kV San José – Yarabamba, ampliaciones y subestaciones asociadas	2 2027
	Enlace 500 KV Nueva Yanango – Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas	1 2024 ²²

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 y las renovaciones que no tienen ingreso asociado.

¹⁵ Se desplaza la fecha POC por fuerza mayor. Pendiente autorización del CEN.

¹⁶ 33% de ISA.

¹⁷ 50% de ISA.

¹⁸ Se desplaza la fecha POC por fuerza mayor.

¹⁹ Por fuerza mayor está pendiente por definir fecha energización.

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

²¹ Se desplaza la fecha POC por fuerza mayor.

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

Anexo Técnico

Actualización de la metodología de pago del componente financiero de la RBSE

En el año 2012, se dio la prórroga del contrato de concesión 059 de 2001 de ISA ENERGÍA Brasil (antes ISA CTEEP), conforme a lo dispuesto en la Ley n.º 12.783/2013 de Brasil, la cual permitió la extensión del contrato de la Concesión Paulista hasta diciembre de 2042. Esto generó inicialmente una indemnización de la RBNI (Red Básica de Nuevas Inversiones), correspondiente a la infraestructura de transmisión energizada a partir del 1 de junio de 2000, la cual fue recibida entre los años 2013 y 2015.

En el año 2017, previa gestión regulatoria de ISA ENERGÍA Brasil, ANEEL reconoció la indemnización por los activos de transmisión no depreciados existentes al 31 de mayo de 2000, denominada RBSE (Red Básica del Sistema Existente) y definió: i) un componente económico que es la base de remuneración, y ii) un componente financiero que es la actualización monetaria de las cifras no pagadas entre el año 2013 y 2017.

Los pagos de la base de remuneración de la RBSE comenzaron a percibirse en julio de 2017 por un periodo estimado de 8 años; sin embargo, debido a acciones interpuestas por asociaciones gremiales, ANEEL implementó una medida para suspender el pago del componente financiero ("ke") de los montos no pagados entre enero de 2013 y junio de 2017, hasta que se resolvieran dichas acciones. En 2020, fue dirimida esta medida cautelar y ANEEL incluyó la remuneración del "ke" en los Ingresos Anuales Permitidos ("RAP") a partir del ciclo 2020-2021 hasta 2025.

El 22 de abril de 2021, ANEEL falló favorablemente frente al recurso administrativo interpuesto por ISA ENERGÍA Brasil (Resolución Homologatoria n.º 2.714/2020), que solicitaba el derecho a la actualización retroactiva de la RBSE entre julio de 2017 y junio de 2020 ("ke sobre el ke"), y aplicó el reperfilamiento del "ke" de la RBSE, con pagos hasta 2028 y reducción de amortizaciones para los ciclos 2021/2022 y 2022/2023.

Tras los resultados de las Revisiones Tarifarias Periódicas de las Transmisoras y el reperfilamiento del "ke" de la RBSE (Resolución Homologatoria 2.851/2021), algunas asociaciones gremiales presentaron una solicitud de reconsideración en el ámbito del pago del componente financiero de la RBSE. La Superintendencia General de Tarifas de ANEEL emitió las Notas Técnicas nº 85/2022 y nº 85/2023 analizando dichas solicitudes, con una revisión de los criterios metodológicos sobre: la periodicidad de actualización del WACC, el pago de los flujos anticipados o vencidos y la revisión de la base de los flujos sobre la cual se estaba calculando el ke, y cuyo fallo final dependía de una decisión colegiada de la Dirección de ANEEL.

El 16 de junio de 2025 se publicó la Resolución Homologatoria 3.466/2025 que considera las decisiones tomadas por los directores de ANEEL el 10 de junio de 2025:

- Mantener la metodología de cálculo de flujos de caja vencidos.
- Crear un nuevo perfil de pagos con separación de flujos, así: incorporar el componente del "ke" aplicado a los montos de la RBSE no pagados entre enero de 2013 y junio de 2017, año en el que se inicia el pago efectivo de RBSE, de modo que se mantengan los flujos de ingresos de la parte no controvertida hasta 2025; y para el componente del "ke" relacionado con la actualización retroactiva entre julio de 2017 y junio de 2020, se decidió crear un segundo perfil de pagos con ingresos hasta 2028.
- Actualizar el "ke" en función del WACC establecido en cada Revisión Tarifaria Periódica.

Aunque la decisión de ANEEL implicó una reducción en las últimas tres cuotas del flujo de pagos del "ke" de la RBSE, pasando de BRL 1.578 millones anuales a BRL 1.271 millones, ISA y sus empresas analizaron diferentes escenarios frente a las notas técnicas de la Superintendencia General de Tarifas de ANEEL y probabilidades de ocurrencia, con un resultado intermedio para las partes.

Actualmente, la estrategia de crecimiento de la Compañía permanece inalterada, tanto para las inversiones ya contratadas como para la política de distribución de dividendos.

A continuación, se muestra el efecto de la decisión de ANEEL en los resultados de ISA y sus empresas para el acumulado a junio y el segundo trimestre:

Efecto de la decisión en el acumulado a junio de 2025 y 2024

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	6M25	Efecto del "ke"	6M25 sin "ke"	6M24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	7.354	(594)	7.948	7.114	834	12
Ingresos operacionales, sin construcción	5.311	(594)	5.905	5.271	634	12
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	1.666	-	1.666	1.442	224	16
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	3.645	(594)	4.239	3.829	410	11
Margen EBIDA operacional	69%		72%	73%		
Ingresos de construcción	2.043	-	2.043	1.843	200	11
(-) Costos de construcción	1.791	-	1.791	1.587	204	13
Utilidad bruta de construcción	252	-	252	256	(4)	(2)
Margen de construcción	12%		12%	14%		
EBIDA total (excluye provisiones)	3.897	(594)	4.491	4.085	406	10
Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)	53%		57%	57%		
(+) Resultados de co-controladas y asociadas	286	-	286	272	14	5
(+) Otros ingresos, neto	(16)	-	(16)	55	(71)	(129)
(-) Provisiones	223	-	223	59	164	278
(+) Impuestos de operación	137	-	137	138	(1)	(1)
EBITDA	4.081	(594)	4.675	4.491	184	4
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)	55%		59%	63%		

(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	538	-	538	502	36	7
(-) Impuestos de operación	137	-	137	138	(1)	(1)
EBIT	3.406	(594)	4.000	3.851	149	4
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas y asociadas)</i>	45%		49%	52%		
(-) Gastos financieros, netos	1.177	-	1.177	1.080	97	9
Utilidad antes de impuesto de renta	2.229	(594)	2.823	2.771	52	2
(-) Impuesto de renta	514	(202)	716	577	139	24
Utilidad antes de minoritario	1.715	(392)	2.107	2.194	(87)	(4)
(-) Interés minoritario	565	(252)	817	852	(35)	(4)
Utilidad neta	1.150	(140)	1.290	1.342	(52)	(4)
Margen Neto	16%		16%	19%		

Efecto de la decisión en el segundo trimestre de 2025 y 2024

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2T25	Efecto del "ke"	2T25 sin "ke"	2T24	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	3.343	(594)	3.937	3.446	491	14
Ingresos operacionales, sin construcción	2.292	(594)	2.886	2.607	279	11
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	830	-	830	733	97	13
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	1.462	(594)	2.056	1.874	182	10
<i>Margen EBIDA operacional</i>	64%		71%	72%		
Ingresos de construcción	1.051	-	1.051	839	212	25
(-) Costos de construcción	908	-	908	705	203	29
Utilidad bruta de construcción	143	-	143	134	9	7
<i>Margen de construcción</i>	14%		14%	16%		
EBIDA total (excluye provisiones)	1.605	(594)	2.199	2.008	191	10
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	48%		56%	58%		
(+) Resultados de co-controladas y asociadas	130	-	130	136	(6)	(4)
(+) Otros ingresos, neto	(28)	-	(28)	44	(72)	(164)
(-) Provisiones	123	-	123	19	104	547
(+) Impuestos de operación	60	-	60	56	4	7
EBITDA	1.644	(594)	2.238	2.225	13	1
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	49%		57%	65%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	274	-	274	249	25	10
(-) Impuestos de operación	60	-	60	56	4	7
EBIT	1.310	(594)	1.904	1.920	(16)	(1)
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas y asociadas)</i>	38%		47%	54%		
(-) Gastos financieros, netos	584	-	584	528	56	11
Utilidad antes de impuesto de renta	726	(594)	1.320	1.392	(72)	(5)
(-) Impuesto de renta	155	(202)	357	298	59	20
Utilidad antes de minoritario	571	(392)	963	1.094	(131)	(12)
(-) Interés minoritario	116	(252)	368	386	(18)	(5)
Utilidad neta	455	(140)	595	708	(113)	(16)
Margen Neto	14%		15%	21%		

Glosario de Términos

- ANEEL: Agencia Nacional de Energía Eléctrica de Brasil.
- AOM: Gastos de operación, administración y mantenimiento.
- ASG: Ambiental, Social y Gobernanza.
- CEN: Coordinador Eléctrico Nacional de Chile.
- 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.
- SUNAT: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria de Perú.
- 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).