



# Resultados financieros

Medellín, Colombia, 6 de mayo de 2026

Primer trimestre  
de 2026

## Mensaje de la administración

Durante el primer trimestre de 2026, ISA mantuvo una operación sólida, con altos estándares técnicos, y continuó avanzando en la ejecución de su plan de crecimiento de largo plazo. La Compañía ejecutó inversiones por \$1,5 billones, con un incremento del 10% frente al 1T25, concentradas principalmente en transmisión de energía, negocio que representó el 93% de las inversiones del periodo. Este nivel de ejecución confirma la capacidad de ISA para desarrollar infraestructura en la región, manteniendo foco en la confiabilidad de los sistemas eléctricos.

En el trimestre se alcanzaron hitos operativos relevantes. En Brasil, entraron en operación 19 refuerzos, mejoras y conexiones a la red; se habilitó la operación del proyecto Jacarandá y se energizó el Bloque 2 de Piraquê, proyecto de transmisión de 500 kV que fortalece el sistema eléctrico en Minas Gerais, que junto con el Bloque 1 habilita el 91,5% de los Ingresos Anuales Permitidos del proyecto. En Colombia, ISA energizó la conexión al Parque Solar Atlántico Photovoltaic y un proyecto para mejorar la confiabilidad eléctrica de la refinería de Barrancabermeja de Ecopetrol. Estos avances se complementan con nuevas oportunidades de crecimiento: 46 ampliaciones en Brasil, la manifestación de interés en proyectos de expansión para la Región Caribe en Colombia y la mejor oferta presentada por ISA VÍAS para la concesión Río Bueno – Puerto Montt en Chile.

ISA también avanzó en la optimización de su portafolio y estructura financiera. En Brasil, ISA Energía Brasil suscribió un contrato para adquirir el 49% restante de IE Madeira, con lo cual alcanzaría el 100% de participación en este activo, sujeto al cumplimiento de condiciones habituales de cierre, incluyendo autorizaciones regulatorias. Esta operación busca concentrar el portafolio en activos de mayor escala, con flujos estables y previsibles. En Chile, Ruta del Maipo realizó una operación de refinanciamiento por cerca de \$2,4 billones, a través de un crédito puente y posterior emisión de bonos sostenibles en abril de 2026, orientada a optimizar el perfil financiero de la concesión.

Desde el punto de vista financiero, los resultados reflejan un entorno macroeconómico desafiante. Los ingresos operacionales fueron \$3,9 billones, el EBITDA cerró en \$2,2 billones y la utilidad neta fue \$558 mil millones, con disminuciones de 4%, 9% y 20%, respectivamente, frente al 1T25. Estas variaciones se explican principalmente por el menor crecimiento de los escaladores contractuales, que afectó la actualización por corrección monetaria de activos de contrato y financieros, especialmente en Brasil y Chile; sumado al efecto de conversión derivado del fortalecimiento del peso colombiano frente a las monedas de la región. A pesar de estos efectos, la actividad operativa tuvo un comportamiento positivo en el EBITDA, con un crecimiento del 2%, impulsado por los nuevos proyectos y los rendimientos de concesiones.

ISA cerró el trimestre con indicadores financieros positivos: ROAE de 12,8% y endeudamiento dentro del grado de inversión. Estos indicadores evidencian la resiliencia operativa de ISA y su disciplina financiera para continuar ejecutando su estrategia.

# Contenido



## 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 primer trimestre de 2026.

### 1.1. Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 1T26

- ISA ejecutó inversiones por \$1,5 billones en el primer trimestre de 2026, 10% más que las inversiones ejecutadas en el mismo periodo de 2025.
- Se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA el 26 de marzo de 2026, donde se aprobó la distribución de dividendos por \$1,2 billones, equivalentes al 50% de la utilidad neta del ejercicio 2025, y correspondientes a un dividendo ordinario de \$1.090 por acción. Además, se constituyó una reserva para el fortalecimiento patrimonial por valor de \$1,2 billones, destinada a atender los compromisos de inversión adquiridos y preservar la solidez financiera de la empresa.

También, fue elegida la Junta Directiva para el periodo estatutario comprendido entre abril de 2026 y marzo de 2028.

- La deuda financiera consolidada cerró en marzo de 2026 en \$33,8 billones<sup>1</sup>, 0,4% menos en comparación con el cierre de 2025. Los movimientos netos de la deuda se deben principalmente a las amortizaciones de acuerdo con el cronograma de pagos, al efecto por conversión y a los desembolsos destinados a la ejecución del plan de inversiones.

<sup>1</sup> Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en el estado de situación financiera consolidado (tabla 2), que se encuentra expresado al costo amortizado, según las Normas IFRS.

- El indicador Deuda bruta/EBITDA<sup>2</sup> cerró en 3,6 veces, dentro del rango sugerido por la calificadora de riesgos Fitch Ratings para una calificación en grado de inversión. El indicador FFO/Deuda neta<sup>3</sup> fue 19,1%, manteniendo el apalancamiento en niveles adecuados para el rating de Baa2, según Moody's.
- Ruta del Maipo en Chile, realizó una operación de refinanciamiento por UF 15 millones (~\$2,4 billones), enfocada en el prepago total de los bonos actuales de la filial, esta operación, se realizó a través de un crédito puente y una posterior emisión de dos bonos sostenibles en abril de 2026. La operación se alineó con el *Sustainability Financing Framework* establecido por la compañía en colaboración con los agentes estructuradores.

### Hechos destacados en Transporte de Energía

- En Colombia, fueron energizados la conexión al Parque Solar Atlántico Photovoltaic y el proyecto para incrementar la confiabilidad operativa de la refinería de Barrancabermeja de Ecopetrol. En este último se implementaron dos nuevas líneas de distribución eléctrica de 31,4 kilovoltios, fortaleciendo el respaldo eléctrico del complejo industrial. Estos dos proyectos, en conjunto, tuvieron una inversión de USD 27 millones (~\$99 mil millones).
- En Brasil, ISA ENERGÍA BRASIL obtuvo la autorización para iniciar las pruebas de operación del proyecto Jacarandá, con una inversión de BRL 176 millones (~\$123 mil millones). El proyecto incluyó siete transformadores de potencia para atender la demanda eléctrica en la región e impulsar el desarrollo regional.

Por otra parte, se energizó el Bloque 2 del proyecto Piraquê en el norte de Minas Gerais, que consistió en la implementación de cuatro líneas de transmisión de circuito único de 500 kV, con una longitud total de 712 kilómetros de extensión, 1.438 torres instaladas, la nueva Subestación Capelinha 3 y la ampliación de la Subestación Governador Valadares 6. Con la puesta en marcha del Bloque 2, que se suma al Bloque 1 puesto en marcha en noviembre de 2025, la Compañía recibirá el 91,5% de los Ingresos Anuales Permitidos del proyecto.

Por otra parte, entraron en operación 19 refuerzos, mejoras y proyectos de conexión a la red, con una inversión de BRL 167 millones (~\$117 mil millones).

- En Brasil, ISA ENERGÍA fue adjudicataria de 46 ampliaciones a la red, con un CAPEX referencial de BRL 989 millones (~\$695 mil millones). En Colombia, ISA manifestó su interés para desarrollar un paquete de obras urgentes e indispensables para la incorporación de energías renovables al Sistema de Transmisión Nacional – STN, su confiabilidad y el avance hacia la transición energética, los cuales serán realizados entre 2027 y 2031 y tienen un capex estimado entre USD 800 millones y USD 1.000 millones.

---

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

- ISA ENERGÍA Brasil suscribió un contrato de compraventa de acciones con Centrais Elétricas Brasileiras S.A. y Axia Energía Nordeste S.A. para simplificar su participación en Interligação Elétrica do Madeira S.A. (“IE Madeira”) y en Interligação Elétrica Garanhuns S.A. (“IE Garanhuns”), de la siguiente manera:
  - ISA ENERGÍA Brasil adquirió el 49% restante de la participación accionaria en IE Madeira, alcanzando así el 100% de control y consolidación de esta empresa de transmisión de energía.

IE Madeira se compone de 2 subestaciones y 2.385 km de líneas de transmisión en corriente continua, que atraviesan 4 estados en Brasil. La concesión estará vigente hasta el año 2039. En IFRS, se estima que IE Madeira aportará anualmente a ISA un EBITDA de BRL 511 millones (~ \$362 mil millones).
  - Por otra parte, en el marco de la operación, ISA ENERGÍA Brasil enajenó su participación del 51% en IE Garanhuns y pagará, una vez cerrada la transacción, BRL 1.174 millones (COP ~\$825 mil millones), monto sujeto a ajustes de precios establecidos en el contrato de compraventa.

El cierre de la transacción está sujeto a aprobación regulatoria (ANEEL/CADE) y de acreedores y proveedores de las compañías. Luego de esta transacción, ISA consolidará las cifras de IE Madeira, las cuales presentan solidez financiera y contribuyen con menores niveles de endeudamiento. La transacción refuerza el compromiso de ISA con la creación de valor, mediante la gestión estratégica y eficiente de su portafolio, enfocándose en activos de mayor escala, con flujos de caja estables y previsibles.

### Hechos destacados en Vías

- ISA VÍAS en Chile, presentó la mejor oferta para la segunda licitación de la concesión Río Bueno – Puerto Montt, proyecto que contempla la modernización de 129 km al sur de Chile. Este proyecto tiene un CAPEX de referencia de USD 821 millones (~\$3 billones).
- En Ruta del Maipo fue publicado el Decreto Supremo 140/2025, con el cual se inició la operación y cobro del Sistema *Free Flow* en el Acceso Sur a Santiago.
- En marzo de 2026, finalizó la concesión Ruta de los Ríos. La concesión fue entregada al nuevo concesionario y al Ministerio de Obras Públicas.

### Hechos destacados en Telecomunicaciones

- Para el 1T26, el negocio de telecomunicaciones cerró con un cumplimiento de niveles de servicio del 99,56%, confirmando la excelencia operativa y la confiabilidad de la infraestructura de InterNexa para sus clientes.
- La Asamblea General de Accionistas de InterNexa aprobó una distribución de dividendos a ISA por valor de \$44.122 millones producto de los resultados financieros y operativos alcanzados en el año 2025.

## 1.2. Variables macroeconómicas

### Tasas de cambio de estados financieros

Tasas	Cierre			Promedio		
	Mar.26	Dic.25	Var. %	3M26	3M25	Var. %
COP/USD	3.670	3.757	-2	3.696	4.190	-12
REAL/USD	5,2	5,5	-5	5,3	5,9	-10
CLP/USD	927	907	2	886	963	-8
COP/REAL	703	683	3	703	716	-2
COP/CLP	4,0	4,1	-4	4,2	4,3	-4

### % Inflación acumulada

Indicador	3M26	3M25
IPP Colombia	1,0	0,1
IPC Colombia	3,1	2,6
PPI Colombia	1,0	0,8
IGPM Brasil	0,2	1,0
IPCA Brasil	1,9	2,0
IPC Chile	1,4	2,0
PPI Perú	0,9	0,6

Para los resultados acumulados a marzo de 2026, en comparación con el mismo periodo de 2025, se presentó un fortalecimiento del peso colombiano frente al real brasileño, dólar y peso chileno, lo que se refleja en una disminución de nuestras cifras consolidadas en pesos colombianos.

## 2. Resultados financieros consolidados

ISA y sus empresas inician el año 2026 con **sólidos estándares de excelencia operacional, energizando proyectos de transmisión de energía eléctrica y contribuyendo al desarrollo de infraestructura que impulsa la transición energética.**

El EBITDA consolidado cerró el primer trimestre de 2026 en \$2,2 billones y la utilidad neta en \$558 mil millones. **El desempeño financiero estuvo enmarcado en un entorno caracterizado por desafiantes condiciones macroeconómicas.**

## Cifras financieras consolidadas

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

● Variación 3M26 vs. 3M25.

● Variación 3M26 vs. 3M25, sin efecto por conversión, ni del crecimiento de escaladores contractuales de los ingresos de operación, ni de actualización por corrección monetaria de la deuda y las pérdidas fiscales de las subsidiarias en Brasil y Chile.



**Ingresos operacionales**

**\$3.860**  4%

 4%



**EBITDA**

**\$2.220**  9%

 2%



**Utilidad neta**

**\$558**  20%

 5%

## EBITDA Consolidado

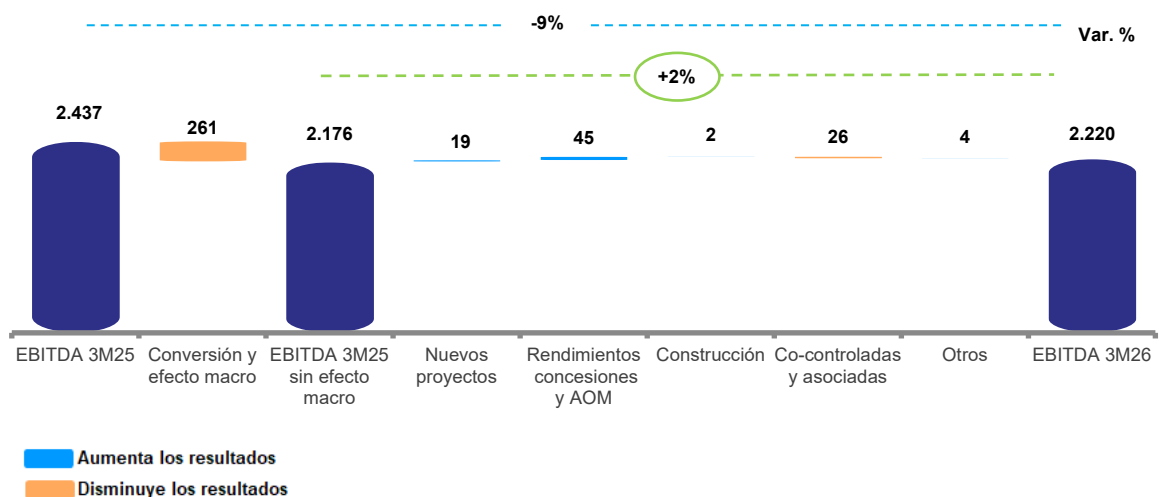
En el primer trimestre de 2026, el EBITDA de ISA y sus empresas fue \$2,2 billones, con una disminución del 9% frente al mismo periodo de 2025 y un margen EBITDA de 58%. Esta variación se presentó por el menor crecimiento de los escaladores contractuales con los cuales se indexan nuestros ingresos. Esto incidió en la actualización por corrección monetaria de los activos de contrato, reflejando un menor ingreso de operación de las subsidiarias y co-controladas.

También, el efecto por conversión de traer nuestras cifras consolidadas de las empresas del exterior a pesos colombianos explica la disminución.

Por otro lado, tal y como se ve en la gráfica, la actividad operativa del periodo fue positiva, con un crecimiento del 2%, debido a los ingresos generados por los nuevos proyectos y a los rendimientos financieros de las concesiones.

### Movimiento del EBITDA<sup>4</sup> de ISA y sus empresas en 3M26 vs. 3M25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



## Utilidad neta consolidada

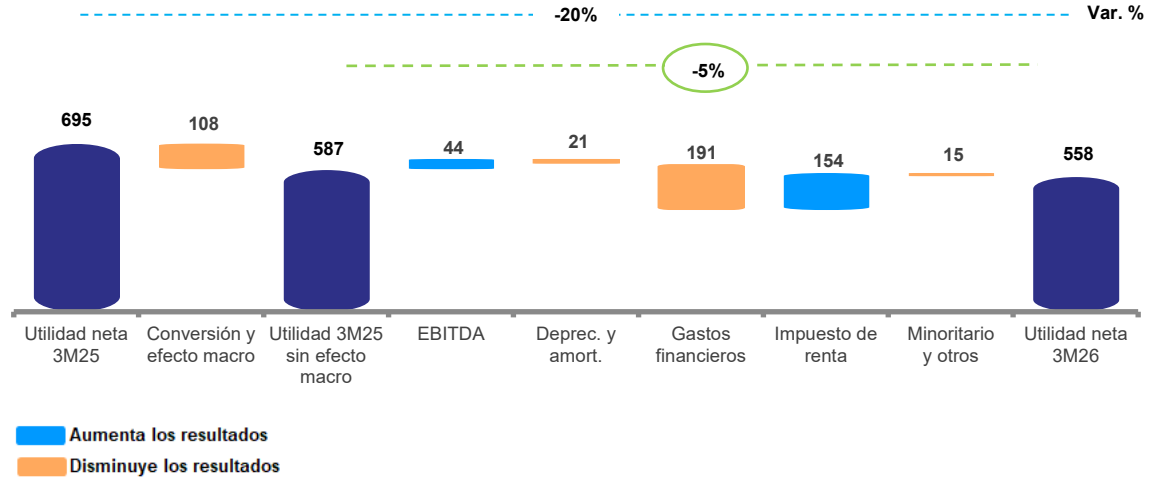
La utilidad neta acumulada a marzo de 2026 cerró en \$558 mil millones con un margen neto de 14%. Sin los efectos macroeconómicos por actualización de inflación de los activos de contrato, la deuda y las pérdidas fiscales en Brasil y Chile, ni el efecto por conversión de los resultados de las empresas del exterior a pesos colombianos, la utilidad sería inferior un 5% frente al 1T25; debido al gasto por impuesto al patrimonio en Colombia<sup>5</sup> y a los mayores gastos financieros por la mayor deuda para financiar el crecimiento, y la baja de costos de transacción dada la cancelación de los bonos en Ruta del Maipo.

<sup>4</sup> El efecto por conversión impactó negativamente el EBITDA del 1T25 en \$95 mil millones. La UF y el IPCA generaron menores ingresos del 1T26 frente al 1T25, por actualización de corrección monetaria del activo de contrato en ISA VÍAS Chile e ISA ENERGÍA Brasil por \$74 mil millones y \$99 mil millones, respectivamente. Los demás escaladores contractuales, en especial, los relacionados con tasas de cambio e inflación en Perú, Colombia y Chile, generaron mayores ingresos por \$7 mil millones.

<sup>5</sup> El Impuesto al Patrimonio en Colombia fue establecido temporalmente mediante el Decreto 0173 de 2026 (derivado de una emergencia económica), para la vigencia del año 2026, con sujetos pasivos, las personas jurídicas y sociedades de hecho contribuyentes del impuesto sobre la renta. Tuvo un impacto para el trimestre en ISA y sus empresas de \$15 mil millones.

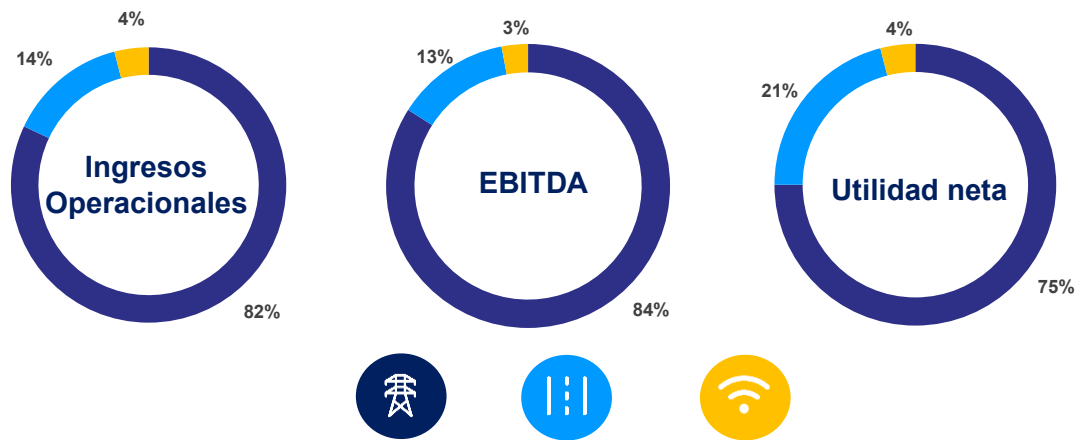
## Movimiento de la utilidad neta<sup>6</sup> de ISA y sus empresas en 3M26 vs. 3M25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



## 3. Resultados por negocio

### Cifras por negocio a marzo de 2026



### 3.1. Transporte de energía

#### Métricas operativas



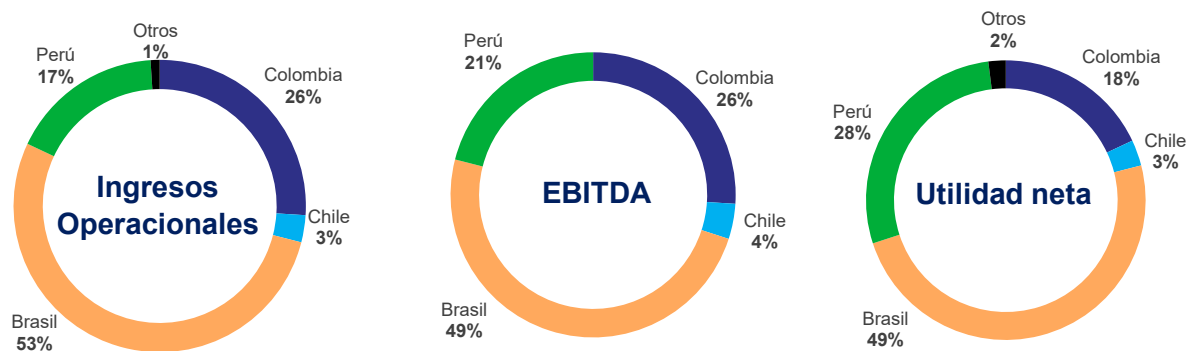
<sup>6</sup> El efecto por conversión impactó negativamente la utilidad neta del 1T25 en \$29 mil millones y los efectos macroeconómicos por actualización de inflación de los activos de contrato, la deuda y las pérdidas fiscales en Brasil y Chile en \$79 mil millones.

## Cifras financieras – Energía

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	3M26	3M25	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	2.219	2.372	(153)	-6
AOM (incluye impuestos de operación)	577	585	(8)	-1
EBIDA operacional	1.642	1.787	(145)	-8
<i>Margen EBIDA operacional</i>	74%	75%		
Utilidad bruta de construcción	92	95	(3)	-3
<i>Margen de construcción</i>	10%	10%		
EBITDA	1.854	2.014	(160)	-8
<i>Margen EBITDA</i>	58%	61%		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	79%	81%		
Utilidad neta	420	536	(116)	-22
<i>Margen Neto</i>	13%	16%		

## Cifras por país a marzo de 2026 - Energía



## Variación del EBITDA 3M26 frente a 3M25 - Energía

Al cierre del primer trimestre de 2026, el EBITDA disminuyó un 8% frente al mismo periodo de 2025, por el menor crecimiento frente al 1T25, de los escaladores contractuales que indexan los ingresos operacionales. Esto incidió negativamente en la actualización por inflación de los activos de contrato de las subsidiarias<sup>7</sup> y co-controladas.

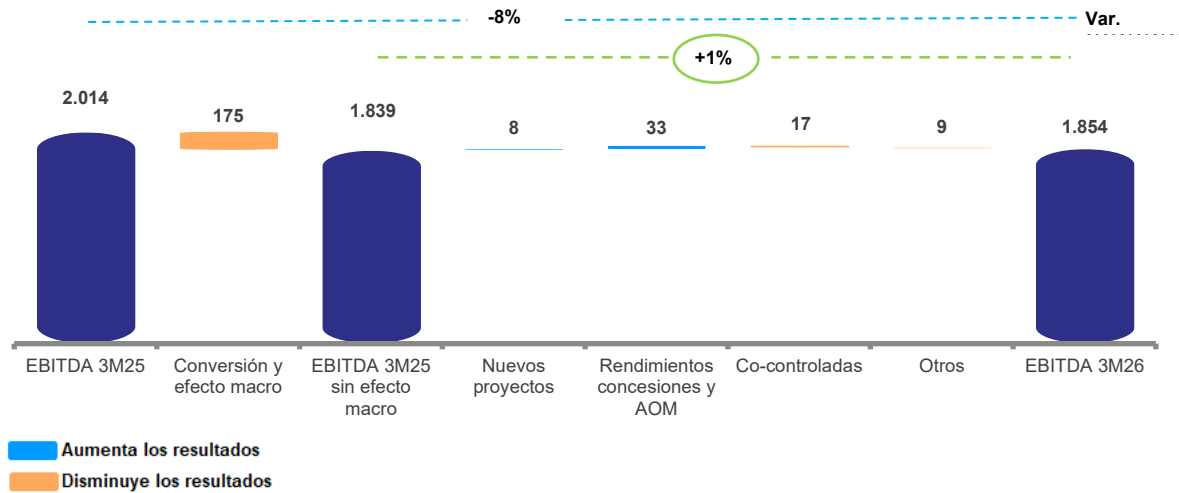
Además, se presentó un fortalecimiento del peso colombiano frente al real brasileño, dólar y peso chileno, lo que se reflejó en una disminución de nuestras cifras consolidadas en pesos colombianos.

Por otra parte, la actividad operativa del periodo mostró un desempeño positivo, con un crecimiento del 1%, debido a los ingresos generados por los nuevos proyectos y a los rendimientos financieros de las concesiones en Brasil.

<sup>7</sup> La actualización del activo contractual por el efecto inflacionario en los flujos de caja futuros de las concesiones en Brasil se reconoce mensualmente en los ingresos operacionales y esto genera menores ingresos, dado que el IPCA del 1T26 es menor que el del mismo periodo del año anterior.

## Movimiento del EBITDA<sup>8</sup> de Energía en 3M26 vs. 3M25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



## Variación de la utilidad neta 3M26 frente a 3M25 - Energía

En marzo de 2026, la utilidad neta del negocio fue \$420 mil millones, 22% inferior al resultado del mismo periodo del año anterior y 11% menor, sin los efectos macroeconómicos por actualización de inflación de los activos de contrato y la deuda, ni el efecto por conversión de los resultados de las empresas del exterior a pesos colombianos<sup>9</sup>. Esta variación se explica por el gasto del impuesto al patrimonio en Colombia y los mayores gastos financieros por emisiones de deuda en Brasil.

## 3.2. Vías

### Métricas operativas



<sup>8</sup> El efecto por conversión impactó negativamente el EBITDA del 1T25 en \$81 mil millones. El IPCA generó menores ingresos del 1T26 frente al 1T25, por actualización de corrección monetaria del activo de contrato en ISA ENERGÍA Brasil por \$99 mil millones. Los demás escaladores contractuales, en especial, los relacionados con tasas de cambio e inflación en Perú, Colombia y Chile, generaron mayores ingresos por \$5 mil millones.

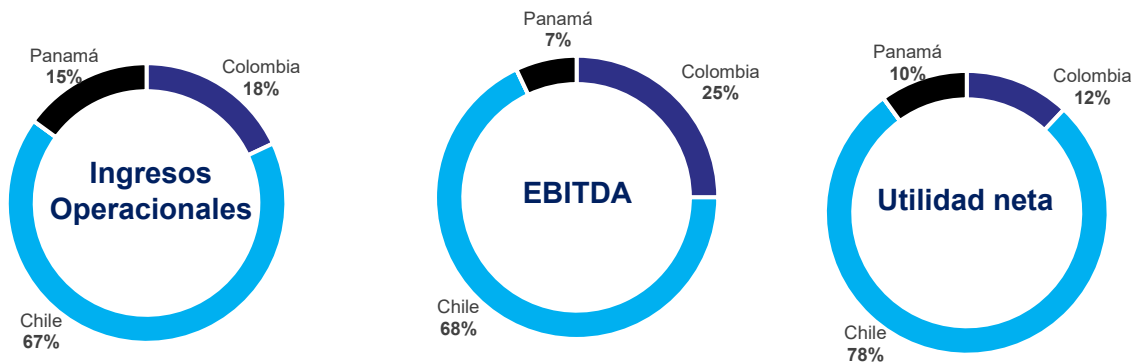
<sup>9</sup> El efecto por conversión impactó negativamente la utilidad neta del negocio de Energía en 1T25 en \$23 mil millones y los efectos macroeconómicos por actualización de inflación de los activos de contrato y la deuda en Brasil por \$43 mil millones.

## Cifras financieras – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	3M26	3M25	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	405	523	(118)	-23
AOM (incluye impuestos de operación)	135	179	(44)	-25
EBIDA operacional	270	344	(74)	-22
<i>Margen EBIDA operacional</i>	<i>67%</i>	<i>66%</i>		
Utilidad bruta de construcción	19	13	6	46
<i>Margen de construcción</i>	<i>14%</i>	<i>19%</i>		
EBITDA	292	352	(60)	-17
<i>Margen EBITDA</i>	<i>54%</i>	<i>60%</i>		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	<i>67%</i>	<i>65%</i>		
Utilidad neta	115	133	(18)	-14
<i>Margen Neto</i>	<i>21%</i>	<i>23%</i>		

## Cifras por país a marzo de 2026 - Vías



## Variación del EBITDA 3M26 frente a 3M25 - Vías

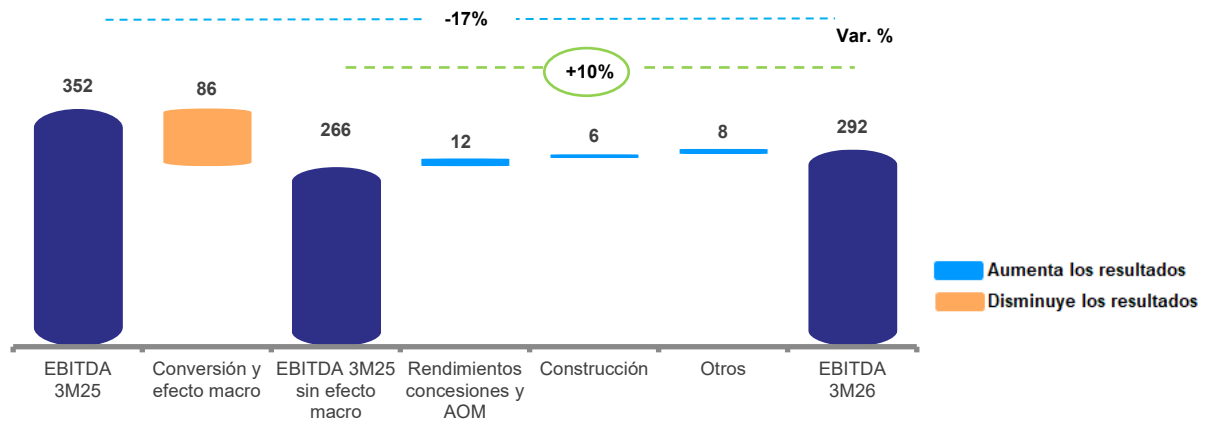
En los primeros tres meses del año 2026, el EBITDA del negocio alcanzó \$292 mil millones, y tuvo una disminución del 17%, debido al menor crecimiento de la UF, que incidió en la actualización de los activos financieros de las concesiones viales por corrección monetaria, generando menores ingresos<sup>10</sup>. Se suma a lo anterior, el efecto por conversión de las cifras de las empresas de Chile y Panamá a pesos colombianos.

Por otro lado, la operación del negocio generó un crecimiento del 10%, tal como se presenta en la gráfica, y se explica por la mayor utilidad en construcción de Ruta del Este y Ruta del Maipo, y el incremento de los rendimientos de las concesiones.

<sup>10</sup> La variación de 1,3% en la UF, incidió que en los estados financieros del 1T25 se registraran ingresos operacionales por corrección monetaria del activo financiero de \$97 mil millones. Mientras que, en el 1T26, la variación de la UF fue de sólo 0,2%, con lo cual el ingreso por corrección monetaria del activo financiero este trimestre fue de sólo \$23 mil millones, lo que generó menores ingresos bajo normas IFRS de \$74 mil millones en el 1T26, frente al 1T25.

## Movimiento del EBITDA de Vías<sup>11</sup> en 3M26 vs. 3M25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



## Variación de la utilidad neta 3M26 frente a 3M25 - Vías

Acumulado a marzo de 2026, la utilidad neta del negocio fue \$115 mil millones, un 14% menor frente al 1T25, que, sin el impacto por la actualización por corrección monetaria de los activos financieros, la deuda y las pérdidas fiscales y sin el efecto por conversión; el crecimiento sería 29%<sup>12</sup>. La variación se explica por el comportamiento positivo de la operación y el menor impuesto de renta diferido debido al reconocimiento de pérdidas tributarias acumuladas, sustentado en la expectativa razonable de generación de utilidades fiscales futuras que permitirán su recuperación.

## 3.3. Telecomunicaciones

### Métricas operativas



<sup>11</sup> El efecto por conversión impactó negativamente el EBITDA del 1T25 en \$12 mil millones y la UF generó menores ingresos del 1T26 frente al 1T25, por actualización de corrección monetaria del activo de contrato en ISA VÍAS Chile por \$74 mil millones.

<sup>12</sup> El efecto por conversión impactó negativamente la utilidad neta del negocio de Vías en 1T25 en \$5 mil millones y los efectos macroeconómicos por actualización de inflación de los activos de contrato, la deuda y las pérdidas fiscales en Chile por \$39 mil millones.

## Cifras financieras – Telecomunicaciones

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	3M26	3M25	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	148	123	25	20
AOM (incluye impuestos de operación)	84	72	12	17
EBIDA operacional	64	51	13	25
<i>Margen EBIDA operacional</i>	43%	41%		
EBITDA	74	71	3	4
<i>Margen EBITDA</i>	50%	58%		
Utilidad neta	23	26	(3)	-12
<i>Margen Neto</i>	16%	21%		

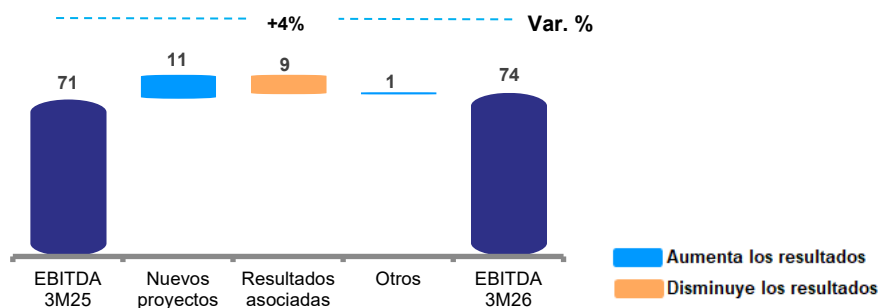
### Variación del EBITDA 3M26 frente a 3M25 – Telecomunicaciones

En el primer trimestre de 2026, el EBITDA del negocio incrementó un 4% frente al mismo periodo de 2025. La variación se explica por mayores ingresos de conectividad de clientes estatales.

Adicionalmente, la variación incluye menores resultados en ATP Tower Holdings por mayores costos financieros por endeudamiento.

### Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 3M26 vs. 3M25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



### Variación de la utilidad neta 3M26 frente a 3M25 - Telecomunicaciones

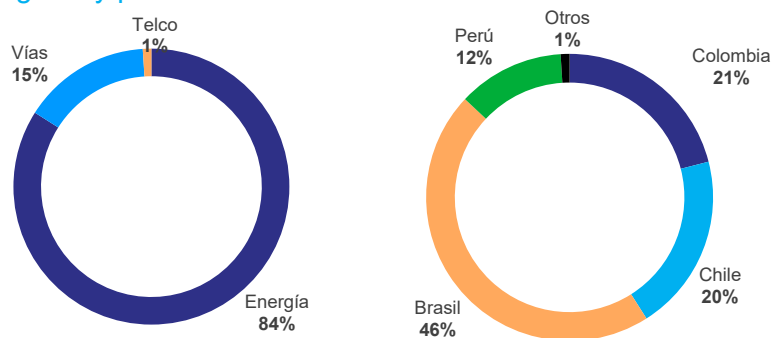
Al cierre de marzo de 2026, el negocio obtuvo una utilidad neta de \$23 mil millones, un 12% menor al resultado registrado en el mismo período de 2025. Esta variación se explica por los mayores gastos de impuesto al patrimonio e impuesto de renta en Colombia, asociado este último, a los mayores resultados y a los dividendos recibidos del exterior. La variación fue compensada en parte por el crecimiento del EBITDA del periodo.

## 4. Situación financiera

### 4.1. Activos

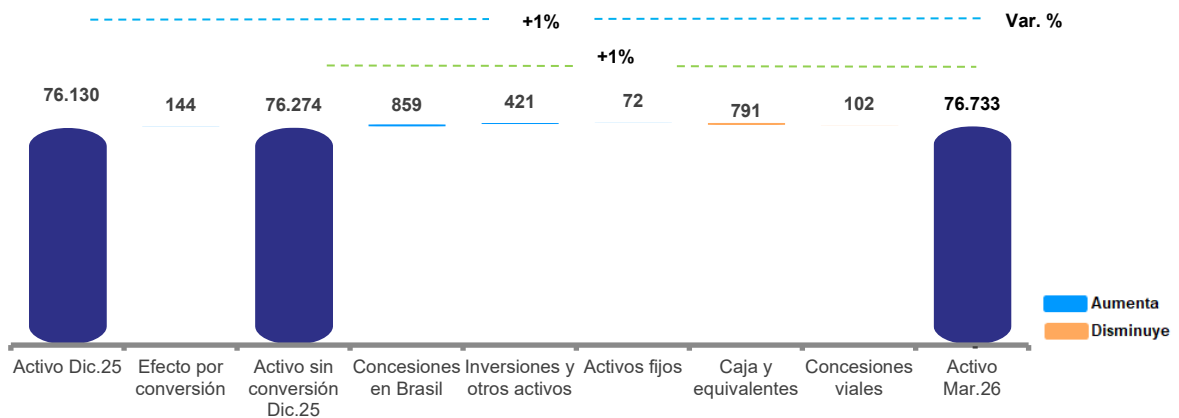
Los activos totalizaron \$76,7 billones, aproximadamente 1% más frente a diciembre de 2025, debido a los movimientos netos que incrementaron los activos dado el avance en la construcción de proyectos, los rendimientos de las concesiones generados en el periodo y las utilidades de las co-controladas.

#### Activos por negocio y país a marzo de 2026



#### Movimiento de los activos de ISA y sus empresas a marzo de 2026

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

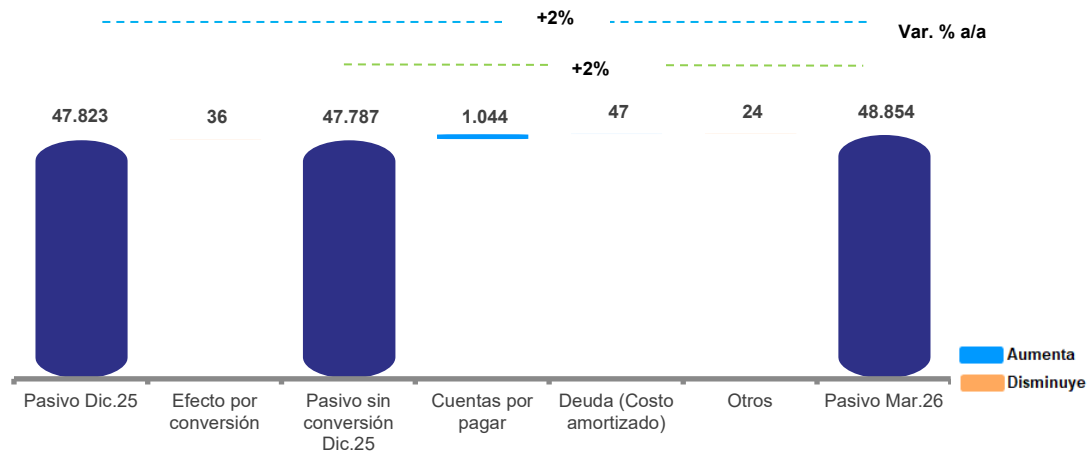


### 4.2. Pasivos

Los pasivos sumaron \$48,8 billones, 2% mayores respecto al cierre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el reconocimiento de la cuenta por pagar por dividendos decretados en 2026 en ISA y sus empresas, así como por las operaciones de financiación asociadas a los distintos proyectos de inversión.

## Movimiento de los pasivos de ISA y sus empresas a marzo de 2026

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



### 4.3. Patrimonio

El patrimonio de ISA ascendió a \$17,1 billones, un 4% menos que a diciembre de 2025. Esta variación se debe a los dividendos decretados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, efecto que fue parcialmente compensado por las utilidades generadas en 2026.

Por su parte, el interés minoritario sumó \$10,8 billones, un 3% más que al cierre de 2025, 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 \$27,9 billones.

## 5. Deuda

Para el 1T26, la deuda financiera consolidada cerró en \$33,8 billones, un 0,4% menor que al cierre de 2025. El movimiento<sup>13</sup> neto de la deuda por \$145 mil millones, se explica principalmente por las amortizaciones de acuerdo con el cronograma de pagos y los desembolsos soportados en el plan de inversiones.

El efecto por conversión disminuyó los saldos de la deuda consolidada de ISA por \$3 mil millones. Este efecto es principalmente por la apreciación del peso colombiano frente al dólar americano y al peso chileno y la depreciación frente al real brasileño<sup>14</sup>.

Las principales operaciones de deuda que se realizaron en el primer trimestre fueron:

- En Brasil, se realizó la 21<sup>a</sup> emisión de *debentures* por BRL 3.855 millones (~\$2,7 billones). Esta operación se estructuró como una estrategia de gestión de deuda orientada a la optimización de la estructura de capital, y permitió mejorar el perfil de vencimientos. Los recursos obtenidos fueron destinados a la recompra de *debentures* correspondientes a las emisiones 9<sup>a</sup>, 13<sup>a</sup>, 15<sup>a</sup> y 16<sup>a</sup>, lo que resultó en una ampliación del plazo de las deudas prepagadas y una reducción del spread promedio contratado.

<sup>13</sup> Estos movimientos incluyen derivados financieros, corrección monetaria y capitalizaciones.

<sup>14</sup> Ver tabla de Variables Macroeconómicas, punto 1.2 de este informe de resultados.

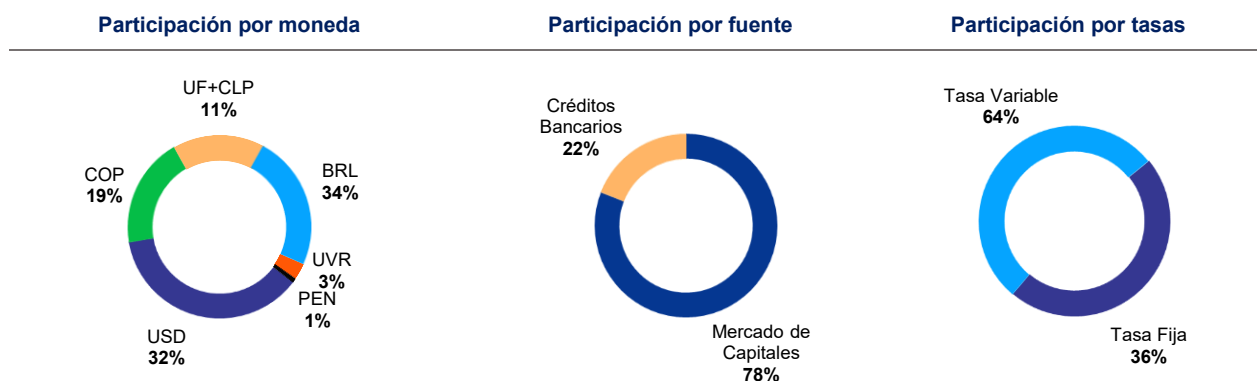
- En Chile, Ruta del Maipo realizó una operación de refinanciamiento por UF 15 millones (~\$2,4 billones), enfocada en el prepago total de los bonos actuales de la filial y con el objetivo de optimizar el perfil financiero y alinear los vencimientos con la vida útil de la concesión. Esta operación se realizó a través de un crédito puente y una posterior emisión de bonos sostenibles realizada en abril de 2026.

Ruta del Maipo, busca contribuir a la transición con autopistas de menores emisiones, impulsando la electrificación del transporte y alineándose con los compromisos climáticos de Chile. A nivel operacional, se destaca la implementación de tecnología *free flow* en todos sus peajes troncales, reduciendo detenciones, consumo de combustible y emisiones. Además, cuenta con 14 puntos de carga eléctrica, aportando al desarrollo de infraestructura para la movilidad eléctrica.

- Por otra parte, Interconexiones del Norte empresa filial de ISA, quien está encargada del proyecto Kimal – Lagunas recibió el primer desembolso de un crédito sindicado por USD 27 millones (~\$99 mil millones). Estos recursos serán destinados a la ejecución del proyecto de acuerdo con su cronograma de inversiones.
- En Panamá, Ruta del Este recibió el primer desembolso del préstamo sindicado por USD 30 millones (~\$110 mil millones), que, de acuerdo con el cronograma de inversiones, será destinado a la rehabilitación de la Ruta Panamericana Este.
- En Perú, ISA REP realizó una operación de refinanciamiento de deuda por USD 60,5 millones (~\$222 mil millones) con el objetivo de pagar el bono de la 20ª emisión y un crédito de corto plazo.
- Internexa Perú realizó el refinanciamiento de una deuda a mediano plazo por USD 10 millones (~\$37 mil millones), mejorando condiciones de tasa de interés y perfil de vencimientos.

El indicador Deuda bruta/EBITDA de ISA cerró en 3,6x, dentro del rango sugerido por Fitch, para el rating grado de inversión; y el indicador FFO/Deuda neta fue 19,1% manteniendo el apalancamiento en niveles óptimos para el rating de Baa2, según Moody's. Además, la vida media consolidada de la deuda de ISA asciende a 9 años, alineada con la naturaleza de largo plazo de los negocios de la compañía.

### Deuda por moneda, fuente y tasas a marzo de 2026



## 6. Inversiones y proyectos

Durante el 1T26, ISA ejecutó inversiones por \$1,5 billones, 10% más que en el mismo periodo de 2025. Las inversiones se realizaron de acuerdo con el plan de inversiones y los cronogramas de los proyectos en construcción. El 93% de las inversiones se ejecutaron en el segmento de Energía, 4% en Vías y 3% en Telecomunicaciones.

La distribución del CAPEX por país se distribuyó de la siguiente forma durante el trimestre:

- Colombia representó el 19% del CAPEX total, con inversiones que ascendieron a \$286 mil millones. Durante el trimestre, fue energizada la conexión al Parque Solar Atlántico Photovoltaic y el proyecto para incrementar la confiabilidad operativa de la refinería de Barrancabermeja de Ecopetrol. Estos dos proyectos tuvieron en conjunto una inversión de USD 27 millones (~\$99 mil millones). Además, en Colombia ISA continúa con la construcción<sup>15</sup> de cuatro proyectos licitados, cinco proyectos de conexión y 15 proyectos de conexión, renovación y ampliación a la red de transmisión.
- Brasil representó el 59% de las inversiones de ISA por \$879 mil millones. ISA Energía Brasil puso en operación 19 refuerzos, mejoras y proyectos de conexión a la red con una inversión de BRL 167 millones (~\$117 mil millones), culminó la construcción del proyecto Jacarandá el cual tuvo una inversión total de BRL 176 millones (~\$123 mil millones) y la energización del Bloque 2 del proyecto Piraquê en el norte de Minas Gerais.
- Chile representó el 17% de las inversiones ejecutadas por \$248 mil millones, con avances en el cronograma de ejecución de los proyectos en transmisión de energía y vías.
- Perú ejecutó el 5% de las inversiones de ISA por \$75 mil millones, con avances en la construcción de cuatro proyectos licitados y dos ampliaciones a la red.
- En Panamá se realizaron avances en la ejecución de la Ruta Panamericana Este.

En las empresas controladas por ISA, se avanza en la construcción de 23 proyectos de transmisión de energía, 178 proyectos de refuerzos, mejoras y conexiones a la red de ISA Energía Brasil y tres<sup>16</sup> de concesiones viales, que sumarán, tras su entrada en operación, cerca de 7.054 km de línea<sup>17</sup> 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 (~\$ 5,5 billones).

<sup>15</sup> Ver tabla 9: Proyectos en construcción.

<sup>16</sup> Ruta Orbital Sur, Ruta Panamericana Este y Ruta del Loa sector B.

<sup>17</sup> Incluidos los refuerzos, mejoras y proyectos de conexión en ISA ENERGÍA BRASIL.

- 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 (~\$3,1 billones).

### Inversiones ejecutadas en 1T26 y 1T25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	1T26	%	1T25	%
Colombia	286	19	289	21
Chile	248	17	122	9
Brasil	879	59	802	59
Perú	75	5	127	10
Otros <sup>18</sup>	6	0	15	1
<b>Total</b>	<b>1.494</b>	<b>100</b>	<b>1.355</b>	<b>100</b>

## 7. Flujo de Caja

En el primer trimestre de 2026, la caja se ubicó en \$3,6 billones, considerando otros activos financieros corrientes por \$482 mil millones, la posición de liquidez de ISA alcanza \$4,1 billones, disminuyendo 18% frente a la posición de liquidez en diciembre de 2025.

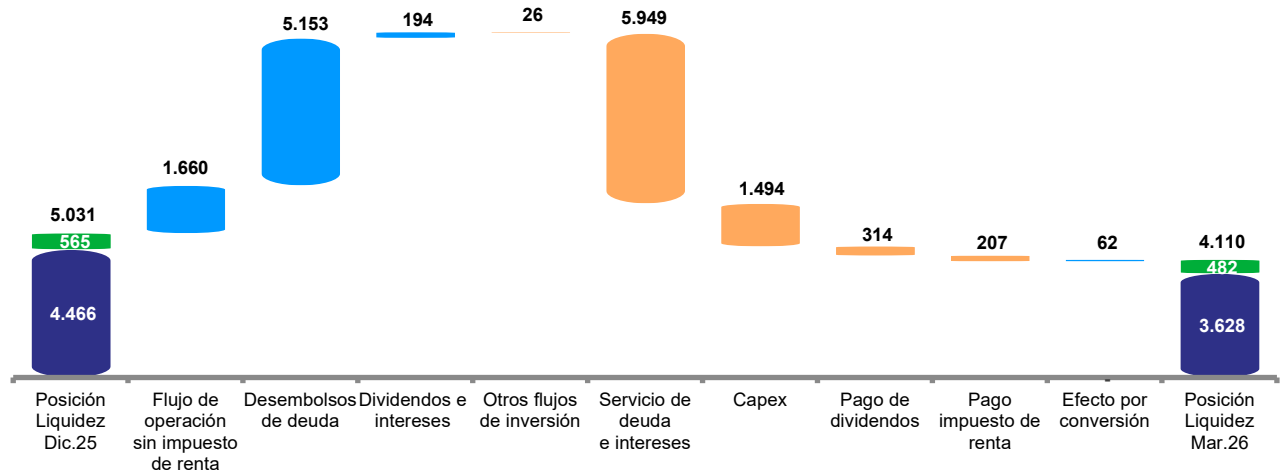
Durante los primeros tres meses del año, se generaron flujos de caja de operación, antes de impuesto de renta por \$1,7 billones y se recibieron dividendos e intereses por \$194 mil millones; con los que se cubrió, el pago del impuesto de renta por \$207 mil millones, y el de dividendos por \$314 mil millones a accionistas de las empresas controladas por ISA.

Paralelamente, se realizaron nuevos desembolsos de deuda por \$5,1 billones, que se usaron para realizar inversiones por \$1,5 billones, y para optimizar la estructura financiera de ISA y sus empresas.

<sup>18</sup> Incluye las inversiones realizadas en Panamá y Bolivia.

## Movimiento de la posición de liquidez de ISA y sus empresas en 3M26

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



**Saldo de caja:** incluye tanto el efectivo como los depósitos bancarios a la vista y las inversiones de corto plazo de alta liquidez, que pueden convertirse rápidamente en efectivo.

**Otros activos financieros:** comprenden derechos en fondos mutuos de inversión en Brasil, CDTs superiores a 90 días y otros títulos de renta fija de corto plazo.

**Aumenta**

**Disminuye**

## 8. Resultados financieros individuales

La situación financiera individual al 31 de marzo de 2026 comparada con la del 31 de diciembre de 2025, y el flujo de caja y los resultados financieros individuales por los periodos de tres meses terminados en marzo de 2026 y 2025, se encuentran en las tablas 4, 5 y 6 de los anexos.

## 9. ASG

InterNexa realizó una inversión comunitaria por \$2.500 millones, beneficiando a más de 2.500 personas en 32 comunidades étnicas en el departamento de Antioquia y Chocó. La iniciativa fortaleció infraestructura social, educación y empleo local, y garantizó conectividad gratuita mediante 34 zonas Wi-Fi.

## Anexos

### Tabla 1. Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025.

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

	3M26	3M25	Var. \$	Var.
Ingresos operacionales	3.860	4.012	(152)	-4
Ingresos operacionales, sin construcción	2.772	3.018	(246)	-8
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	796	836	(40)	-5
<b>EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)</b>	<b>1.976</b>	<b>2.182</b>	<b>(206)</b>	<b>-9</b>
<i>Margen EBIDA operacional</i>	71%	72%		
Ingresos de construcción	1.088	994	94	9
(-) Costos de construcción	977	886	91	10
<b>Utilidad bruta de construcción</b>	<b>111</b>	<b>108</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<i>Margen de construcción</i>	10%	11%		
<b>EBIDA total (excluye provisiones)</b>	<b>2.087</b>	<b>2.290</b>	<b>(203)</b>	<b>-9</b>
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	54%	57%		
(+) Resultados de co-controladas y asociadas	128	156	(28)	-18
(+) Otros ingresos, neto	4	12	(8)	-67
(-) Provisiones	90	98	(8)	-8
(+) Impuestos de operación	91	77	14	18
<b>EBITDA</b>	<b>2.220</b>	<b>2.437</b>	<b>(217)</b>	<b>-9</b>
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	58%	61%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	268	265	3	1
(-) Impuestos de operación	91	77	14	18
<b>EBIT</b>	<b>1.861</b>	<b>2.095</b>	<b>(234)</b>	<b>-11</b>
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas y asociadas)</i>	47%	50%		
(-) Gastos financieros, netos	720	592	128	22
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>1.141</b>	<b>1.503</b>	<b>(362)</b>	<b>-24</b>
(-) Impuesto de renta	189	359	(170)	-47
<b>Utilidad antes de minoritario</b>	<b>952</b>	<b>1.144</b>	<b>(192)</b>	<b>-17</b>
(-) Interés minoritario	394	449	(55)	-12
<b>Utilidad neta</b>	<b>558</b>	<b>695</b>	<b>(137)</b>	<b>-20</b>
Margen Neto	14%	17%		
<b>EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y asociadas y provisiones)</b>	<b>2.109</b>	<b>2.329</b>	<b>(220)</b>	<b>-9</b>
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	76%	77%		

## Tabla 2.

### Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2026 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2025 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Mar.26	Part. %	Dic.25	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.628	4,7	4.466	(838)	-19
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	6.241	8,1	5.856	385	7
Otros activos financieros	482	0,6	565	(83)	-15
Impuestos corrientes	481	0,6	449	32	7
Inventarios	165	0,2	166	(1)	-1
Activos no financieros	287	0,5	218	69	32
<b>Activo corriente</b>	<b>11.284</b>	<b>14,7</b>	<b>11.720</b>	<b>(436)</b>	<b>-4</b>
Efectivo restringido	38	0,0	39	(1)	-3
Impuestos no corrientes	55	0,1	58	(3)	-5
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.527	5,9	4.231	296	7
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	35.156	45,8	34.199	957	3
Otros activos financieros	48	0,1	46	2	4
Inventarios	143	0,2	136	7	5
Propiedad, planta y equipo	15.558	20,3	15.581	(23)	0
Intangibles	9.647	12,6	9.847	(200)	-2
Activos no financieros	150	0,1	149	1	1
Impuesto diferido	127	0,2	124	3	2
<b>Activo no corriente</b>	<b>65.449</b>	<b>85,3</b>	<b>64.410</b>	<b>1.039</b>	<b>2</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>76.733</b>	<b>100,0</b>	<b>76.130</b>	<b>603</b>	<b>1</b>
Pasivos financieros	2.914	3,8	1.754	1.160	66
Otros pasivos financieros	140	0,2	180	(40)	-22
Cuentas por pagar	2.711	3,5	1.668	1.043	63
Beneficios a los empleados	163	0,2	209	(46)	-22
Impuestos corrientes	449	0,6	413	36	9
Provisiones	176	0,2	190	(14)	-7
Pasivos no financieros	171	0,3	177	(6)	-3
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6.724</b>	<b>8,8</b>	<b>4.591</b>	<b>2.133</b>	<b>46</b>
Pasivos financieros	30.831	40,2	32.037	(1.206)	-4
Otros pasivos financieros	662	0,9	709	(47)	-7
Cuentas por pagar	153	0,2	155	(2)	-1
Beneficios a los empleados	395	0,5	390	5	1
Impuestos no corrientes	2.178	2,8	2.041	137	7
Provisiones	424	0,6	419	5	1
Pasivos no financieros	430	0,5	453	(23)	-5
Impuesto diferido	7.057	9,2	7.028	29	0
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>42.130</b>	<b>54,9</b>	<b>43.232</b>	<b>(1.102)</b>	<b>-3</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>48.854</b>	<b>63,7</b>	<b>47.823</b>	<b>1.031</b>	<b>2</b>
Capital suscrito y pagado	37	0,0	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	1,9	1.428	-	0
Reservas	11.746	15,3	10.581	1.165	11
Resultados acumulados	3.243	4,2	3.237	6	0
Resultado del periodo	558	0,7	2.420	(1.862)	-77
Otro resultado integral	90	0,2	146	(56)	-38
<b>Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>17.102</b>	<b>22,3</b>	<b>17.849</b>	<b>(747)</b>	<b>-4</b>
Interés minoritario, balance	10.777	14,0	10.458	319	3
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27.879</b>	<b>36,3</b>	<b>28.307</b>	<b>(428)</b>	<b>-2</b>

## Tabla 3.

### Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	3M26	3M25	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	558	695	(137)	-20
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	1.650	1.741	(91)	-5
Pago de impuesto de renta	(207)	(172)	(35)	20
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(102)	(421)	319	-76
Cambios netos en activos y pasivos	(446)	(70)	(376)	537
<b>Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación</b>	<b>1.453</b>	<b>1.773</b>	<b>(320)</b>	<b>-18</b>
CAPEX	(1.494)	(1.355)	(139)	10
Dividendos e intereses recibidos	194	182	12	7
Venta de otros activos	57	(1.352)	1.409	-104
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(1.243)</b>	<b>(2.525)</b>	<b>1.282</b>	<b>-51</b>
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	5.153	1.117	4.036	361
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(5.298)	(285)	(5.013)	1759
Intereses pagados	(625)	(499)	(126)	25
Dividendos pagados	(314)	(697)	383	-55
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(26)	(26)	-	0
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>	<b>(1.110)</b>	<b>(390)</b>	<b>(720)</b>	<b>185</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo usados, sin efecto cambiario</b>	<b>(900)</b>	<b>(1.142)</b>	<b>242</b>	<b>-21</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	62	207	(145)	-70
<b>Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(838)</b>	<b>(935)</b>	<b>97</b>	<b>-10</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo</b>	<b>4.466</b>	<b>5.924</b>	<b>(1.458)</b>	<b>-25</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>3.628</b>	<b>4.989</b>	<b>(1.361)</b>	<b>-27</b>

## Tabla 4.

### Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	3M26	3M25	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	411	444	(33)	-7
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	96	76	20	26
<b>EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)</b>	<b>315</b>	<b>368</b>	<b>(53)</b>	<b>-14</b>
<i>Margen EBIDA operacional (% sobre ingresos operacionales)</i>	77%	83%		
(+) Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas	518	597	(79)	-13
(+) Otros ingresos, neto	1	(2)	3	150
(-) Provisiones	5	7	(2)	-29
(+) Impuestos de operación	37	21	16	76
<b>EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)</b>	<b>866</b>	<b>977</b>	<b>(111)</b>	<b>-11</b>
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	93%	94%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	78	64	14	22
(-) Impuestos de operación	37	21	16	76
<b>EBIT</b>	<b>751</b>	<b>892</b>	<b>(141)</b>	<b>-16</b>
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	81%	86%		
(-) Gastos financieros, netos	135	86	49	57
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>616</b>	<b>806</b>	<b>(190)</b>	<b>-24</b>
(-) Impuesto de renta	59	113	(54)	-48
<b>Utilidad neta</b>	<b>557</b>	<b>693</b>	<b>(136)</b>	<b>-20</b>
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	60%	67%		

## Tabla 5.

### Estado de situación financiera ISA Individual

Al 31 de marzo de 2026 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2025 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	Mar.26	Part. %	Dic.25	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	389	1,4	140	249	178
Deudores y otras cuentas por cobrar	725	2,7	405	320	79
Impuestos corrientes	163	0,6	166	(3)	-2
Activos no financieros	39	0,2	28	11	39
<b>Activo corriente</b>	<b>1.316</b>	<b>4,9</b>	<b>739</b>	<b>577</b>	<b>78</b>
Efectivo restringido	13	0,0	13	-	0
Deudores y otras cuentas por cobrar	24	0,1	37	(13)	-35
Otros activos financieros	14	0,0	14	-	0
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	15.420	57,2	15.587	(167)	-1
Propiedad, planta y equipo	9.787	36,3	9.721	66	1
Intangibles	393	1,5	384	9	2
Propiedades de inversión	4	0,0	4	-	0
Activos no financieros	4	0,0	2	2	100
<b>Activo no corriente</b>	<b>25.659</b>	<b>95,1</b>	<b>25.762</b>	<b>(103)</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26.975</b>	<b>100,0</b>	<b>26.501</b>	<b>474</b>	<b>2</b>
Pasivos financieros	125	0,5	54	71	131
Cuentas por pagar	1.353	5,0	196	1.157	590
Beneficios a empleados	12	0,0	18	(6)	-33
Impuestos corrientes	83	0,3	45	38	84
Provisiones	92	0,3	100	(8)	-8
Pasivos no financieros	14	0,1	17	(3)	-18
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.679</b>	<b>6,2</b>	<b>430</b>	<b>1.249</b>	<b>290</b>
Pasivos financieros	6.372	23,6	6.396	(24)	0
Cuentas por pagar	258	1,0	259	(1)	0
Beneficios a los empleados	181	0,7	178	3	2
Provisiones	164	0,6	162	2	1
Pasivos no financieros	53	0,1	56	(3)	-5
Impuesto diferido	1.175	4,4	1.179	(4)	0
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>8.203</b>	<b>30,4</b>	<b>8.230</b>	<b>(27)</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.882</b>	<b>36,6</b>	<b>8.660</b>	<b>1.222</b>	<b>14</b>
Capital suscrito y pagado	37	0,1	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	5,3	1.428	-	0
Reservas	10.581	39,2	9.181	1.400	15
Resultados acumulados	3.236	12,0	3.236	-	0
Resultados del periodo	2.414	8,9	2.801	(387)	-14
Otro resultado integral	145	-2,1	1.164	(1.019)	-88
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.841</b>	<b>63,4</b>	<b>17.847</b>	<b>(6)</b>	<b>0</b>

## Tabla 6.

### Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	3M26	3M25	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	557	693	(136)	-20
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:	(237)	(305)	68	-22
Pago de impuestos y contribuciones	(76)	(35)	(41)	117
Cambios netos en activos y pasivos	(83)	(103)	20	-19
<b>Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación</b>	<b>161</b>	<b>250</b>	<b>(89)</b>	<b>-36</b>
CAPEX	(135)	(90)	(45)	50
Aportes/descapitalizaciones en sociedades controladas	(27)	(2)	(25)	1.250
Dividendos e intereses recibidos	325	345	(20)	-6
Pagos prestamos intercompany	-	-	-	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	1	(3)	4	133
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>	<b>164</b>	<b>250</b>	<b>(86)</b>	<b>-34</b>
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	-	-	-	0
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	-	-	-	0
Intereses pagados	(75)	(82)	7	-9
Dividendos pagados	-	-	-	0
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(1)	(5)	4	-80
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>	<b>(76)</b>	<b>(87)</b>	<b>11</b>	<b>-13</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo provistos, sin efecto cambiario</b>	<b>249</b>	<b>413</b>	<b>(164)</b>	<b>-40</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	-	-	-	0
<b>Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>249</b>	<b>413</b>	<b>(164)</b>	<b>-40</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo</b>	<b>140</b>	<b>447</b>	<b>(307)</b>	<b>-69</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>389</b>	<b>860</b>	<b>(471)</b>	<b>-55</b>

## Tabla 7. Deuda consolidada<sup>19</sup>

Al 31 de marzo de 2026 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2025 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Negocio	Mar. 26	Dic.25	Var. \$	Var. %
<b>Chile</b>		<b>7.829</b>	<b>8.455</b>	<b>(626)</b>	<b>-7</b>
Intervial	Vías	710	741	(31)	-4
Ruta del Maipo	Vías	1.915	2.465	(550)	-22
Ruta del Loa	Vías	1.165	1.216	(51)	-4
Interconexiones del Norte	Energía	100	0	100	100
Interchile	Energía	3.939	4.033	(94)	-2
<b>Colombia</b>		<b>8.882</b>	<b>8.952</b>	<b>(70)</b>	<b>-1%</b>
ISA	Energía	6.372	6.396	(24)	-0,4
Ruta Costera	Vías	1.525	1.609	(84)	-5
Transelca	Energía	807	817	(10)	-1
Internexa	Telco	178	130	48	37
<b>Brasil</b>		<b>11.519</b>	<b>10.957</b>	<b>562</b>	<b>5</b>
ISA ENERGÍA Brasil	Energía	11.467	10.904	563	5
IENNE	Energía	52	53	(1)	-2
<b>Perú</b>		<b>5.413</b>	<b>5.546</b>	<b>(133)</b>	<b>-2</b>
ISA Perú	Energía	498	518	(20)	-4
ISA REP	Energía	758	776	(18)	-2
Consorcio Transmataro	Energía	4.114	4.212	(98)	-2
Internexa Perú	Telco	43	40	3	8
<b>Panamá</b>		<b>119</b>	<b>0</b>	<b>119</b>	<b>100</b>
Ruta del Este	Vías	119	0	119	100
<b>Total</b>		<b>33.762</b>	<b>33.910</b>	<b>(148)</b>	<b>-0,4</b>

<sup>19</sup> Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en la tabla 2 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 8.

### Movimientos netos de deuda<sup>20</sup>

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2026.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	-	-	-
Ruta Costera	-	(89)	(89)
Transelca	-	(10)	(10)
Internexa	60	(12)	48
<b>Colombia</b>	<b>60</b>	<b>(111)</b>	<b>(51)</b>
ISA Perú	-	-	-
ISA REP	222	(222)	-
Consortio Transmantaro	-	-	-
Internexa Perú	37	(33)	4
<b>Perú</b>	<b>259</b>	<b>(255)</b>	<b>4</b>
ISA Energía Brasil	2.710	(2.568)	142
IENNE	-	(3)	(3)
<b>Brasil</b>	<b>2.710</b>	<b>(2.571)</b>	<b>139</b>
Intervial	-	-	-
Ruta del Maipo	1.915	(2.361)	(446)
Interconexiones del Norte	99	-	99
Ruta del Loa	-	-	-
Interchile	-	-	-
<b>Chile</b>	<b>2.014</b>	<b>(2.361)</b>	<b>(347)</b>
Ruta del Este	110	-	110
Panamá	110	-	110
<b>Total</b>	<b>5.153</b>	<b>(5.298)</b>	<b>(145)</b>

<sup>20</sup> Estos movimientos incluyen derivados financieros, corrección monetaria y capitalizaciones.

## Tabla 9. Proyectos en construcción<sup>21</sup>

### Transmisión de energía:

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Trimestre / año	
Interchile (CL) <sup>22</sup>	Nueva Subestación Seccionadora Nueva Lagunas y Nueva Lagunas - Kimal.	2	2027
	Aumento de Capacidad Geoglifos - Lagunas, 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
Conexión Energía (CL) <sup>23</sup>	Kimal-Lo Aguirre	2	2029
Consortio Yapay (PER) <sup>24</sup>	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) <sup>25</sup>	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a SE Nueva Cuestecitas 500 kV		Por definir <sup>26</sup>
	UPME 03-2021. Nueva Subestación Carriales 230 kV	3	2026
	Conexión Oleoducto de Colombia a la subestación Caucasia 110 kV.		Por definir <sup>27</sup>
	Conexión Subestación Suria 230 kV	1	2027
	Reconfiguración Sabanalarga 220 kV	3	2027
	UPME 04-2019 La Loma - Sogamoso 500 kV	4	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 <sup>28</sup>
ISA Energía Brasil (BR) <sup>29</sup>	IE Piraquê	3	2027 <sup>30</sup>
	Itatiaia	1	2029
	Serra Dourada	1	2029
	Ampliación 23	4	2026
ISA Energía Perú (PER)	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

### 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	2	2028
Ruta del Este	Rehabilitación Ruta Panamericana Este	1	2027

<sup>21</sup> Proyectos, cuyo desarrollo está a cargo de empresas en las cuales ISA tiene el control y realiza aportes de capital, como Conexión Energía y Consortio Yapay. En la lista se excluyen los refuerzos a la red de ISA Energía Brasil, renovaciones en Chile y las renovaciones que por el modelo de remuneración tienen ingreso asociado.

<sup>22</sup> Interchile avanza adicionalmente en la renovación Plan de Saneamiento Ambiental Plex 1 y Plex 2.

<sup>23</sup> 33% de ISA.

<sup>24</sup> 50% de ISA.

<sup>25</sup> 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 13 renovaciones y ampliaciones a la red.

<sup>26</sup> Pendiente la definición del cliente/concedente la fecha energización.

<sup>27</sup> Por fuerza mayor está pendiente por definir fecha energización.

<sup>28</sup> Pendiente la definición del cliente/concedente la fecha energización.

<sup>29</sup> ISA Energía Brasil desarrolla adicionalmente 178 proyectos de refuerzos, mejoras y conexiones a la red.

<sup>30</sup> El Bloque 1 y 2 del proyecto entraron en operación en el 4T25 y 1T26, habilitando el 91,5% de los ingresos anuales permitidos (RAP).

## Glosario de Términos

- ANEEL: Agencia Nacional de Energía Eléctrica de Brasil.
- AOM: Gastos de operación, administración y mantenimiento.
- ASG: Ambiental, Social y Gobernanza.
- COFINS: Contribución federal en Brasil (“Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social”)
- 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.
- PIS: Impuesto federal en Brasil (“Programa de Integração Social”)
- PoP: Points of Presence. Un PoP es una infraestructura física acondicionada para instalar equipos de telecomunicaciones, en donde se genera el add and drop de tráfico; es decir, están habilitados para la entrega de servicios de los clientes.
- 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 1271 de 2024, Decreto 1611 de 2022, 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).*