



Resultados financieros

Medellín, Colombia, 3 de agosto de 2026

**Segundo trimestre
de 2026**

Mensaje de la administración

El segundo trimestre de 2026 fue determinante para consolidar el desempeño acumulado a junio. Durante este periodo mantuvimos una dinámica positiva en nuestros negocios, avanzamos en la ejecución disciplinada de nuestro plan de inversiones y fortalecimos nuestro portafolio regional. Estos resultados se reflejan con la entrada en operación de nuevos proyectos, el desempeño financiero y la capacidad de ISA para seguir creciendo consistentemente en transmisión de energía, vías y telecomunicaciones.

Al cierre del primer semestre, alcanzamos ingresos operacionales por \$8,6 billones, un EBITDA de \$4,9 billones y una utilidad neta de \$1,3 billones, con crecimientos de 17%, 20% y 9%, respectivamente. Estos resultados son reflejo de la entrada en operación de nuevos proyectos durante el año, el efecto de los escaladores contractuales en nuestros ingresos y un entorno marcado por la apreciación del peso colombiano frente a las principales monedas de los países donde tenemos presencia.

Durante el semestre alcanzamos cerca de USD 2.500 millones en adjudicaciones y cierre de transacciones regionales en los negocios de transmisión de energía y vías, en donde ISA se fortalece como una plataforma multilatina y amplía sus capacidades para responder a las necesidades de infraestructura de la región. Asimismo, ejecutamos inversiones por \$3,1 billones, 16% superiores a las realizadas en el mismo periodo de 2025, impulsando el desarrollo de proyectos que contribuirán al crecimiento de la compañía tras su entrada en operación comercial.

En transmisión de energía, continuamos consolidando nuestro liderazgo regional. Se destaca la entrada en operación total del proyecto Piraquê en Brasil, antes del plazo regulatorio previsto, que permite a ISA recibir la totalidad de los Ingresos Anuales Permitidos (RAP) equivalentes a BRL 343,1 millones (~\$243 mil millones), así como la puesta en servicio de proyectos de renovación y expansión en Colombia y múltiples refuerzos y mejoras en la red brasileña. Estos avances fortalecen la confiabilidad de los sistemas eléctricos donde participamos y respaldan la transición energética de la región.

En vías, logramos hitos relevantes que amplían nuestro potencial de crecimiento. La adjudicación de la concesión Río Bueno-Puerto Montt en Chile representa una nueva oportunidad para aportar al desarrollo de infraestructura del país. Además, avanzamos en la ejecución de los proyectos en construcción y en la consolidación de acuerdos complementarios en las concesiones que se encuentran operativas.

En telecomunicaciones, continuamos creciendo de manera rentable, apoyados en nuevos contratos, una mayor demanda de soluciones de conectividad y la expansión de nuestra red regional. El negocio registró un crecimiento de 39% en EBITDA y de 179% en utilidad neta durante el semestre, evidenciando los resultados de la estrategia comercial y operativa implementada.

Mantuvimos una posición financiera sólida para acompañar nuestro crecimiento. La deuda financiera consolidada cerró en \$34,2 billones, con una vida media de nueve años y métricas de apalancamiento alineadas con los niveles adecuados para una calificación crediticia de grado de inversión.

En materia ASG, ISA fue incluida nuevamente en el índice Dow Jones Best-in-Class, luego de obtener una calificación de 85 sobre 100 en la evaluación 2025 de S&P Global, 12 puntos por encima del año anterior. Este resultado nos ubicó dentro del 10% de empresas con mejor desempeño entre cerca de 250 compañías del sector de servicios públicos de energía eléctrica a nivel mundial y como una de las dos empresas colombianas del sector presentes en el grupo de las 15 compañías mejor calificadas, ratificando la consistencia de nuestra gestión ASG.

Los resultados obtenidos durante este trimestre reafirman que ISA cuenta con una plataforma sólida, diversificada y en crecimiento con la que continuará impulsando y fortaleciendo la infraestructura regional en los tres segmentos de negocios en los que opera.

Contenido

**Hechos
relevantes**

**Resultados
financieros
consolidados
y por negocio**

**Situación
financiera,
endeudamiento,
capex y flujo de
caja**

**Resultados
Financieros
individuales**

ASG

Anexos

1. Hechos relevantes

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), plataforma multilatinas de transmisión de energía, vías e infraestructura digital, anunció los resultados financieros del segundo trimestre de 2026.

1.1. Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 2T26

- El 27 de mayo de 2026, ISA realizó el primero de dos pagos de dividendos decretados para 2026. El pago por \$241 mil millones corresponde al 20% del total, equivalente a \$218 por acción.
- ISA ejecutó inversiones por \$1,7 billones en el segundo trimestre de 2026, 23% más que las inversiones ejecutadas en el mismo periodo de 2025. Acumulado a junio de 2026, las inversiones totalizaron \$3,1 billones, lo que representa 16% más frente a los primeros seis meses de 2025.
- ISA alcanzó en el semestre, adjudicaciones y cierre de transacciones por USD 2.500 millones (~\$9,1 billones) en los negocios de transmisión de energía y vías que impulsan el crecimiento de la compañía alineado con la estrategia ISA 2040.
- La deuda financiera consolidada cerró en junio de 2026 en \$34,2 billones¹, 1% más en comparación con el cierre de 2025, con indicadores de apalancamiento dentro del rango sugerido para una calificación en grado de inversión.
- En julio de 2026, ISA Energía Brasil S.A. (B3: ISAE3/ISAE4) fortaleció su estructura de capital mediante una oferta primaria de acciones preferenciales, cerrada por un monto de BRL 1.200 millones (~\$752 mil millones). ISA Capital do Brasil S.A. sociedad controlada por ISA y accionista controlante de ISA Energía Brasil, respaldó

¹ 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.

activamente la transacción desde su estructuración y durante todo el proceso de ejecución, reafirmando su confianza en la estrategia de crecimiento y generación de valor de ISA Energía Brasil. Sin embargo, como resultado de la alta demanda observada durante el proceso de *bookbuilding* y del proceso de adjudicación de la oferta, no le fueron asignadas nuevas acciones preferenciales, por lo que su participación en el capital total de la Compañía pasó de 35,82% a 33,55%, sin perder el control societario de la filial, el cual no se modificó: la operación correspondió exclusivamente a acciones preferenciales sin derecho a voto, por lo que la participación de ISA Capital do Brasil S.A. en las acciones ordinarias —base de su posición de control— se mantiene en 96,93%.

Esta operación permitirá financiar el crecimiento de la compañía en línea con la Estrategia ISA 2040, además fortalece la solidez financiera.

Hechos destacados en Transporte de Energía

- En Colombia, entraron en operación dos proyectos de renovación a las líneas de transmisión con una inversión por USD 9,7 millones (~\$36 mil millones). Estas renovaciones aportan confiabilidad al sistema de transmisión.
- En Brasil, ISA ENERGÍA BRASIL energizó el Bloque 3, y por tanto la culminación total del proyecto Piraquê. Este proyecto contempló la construcción de más de 1.000 km de circuito de líneas de transmisión y ocho subestaciones, que se extienden en los estados de Minas Gerais y Espírito Santo. La entrada en operación del proyecto se da 16 meses antes del plazo establecido por ANEEL, habilitando a la compañía a recibir la totalidad de los Ingresos Anuales Permitidos (RAP) equivalentes a BRL 343,1 millones (~\$243 mil millones) para el ciclo tarifario 2025-2026. Por otra parte, en ISA ENERGÍA BRASIL puso en operación 16 refuerzos, mejoras y proyectos de conexión a la red. En conjunto, estos proyectos tuvieron una inversión total de USD 775 millones (~\$2,8 billones).
- ISA ENERGÍA BRASIL completó en julio las autorizaciones² y el cierre exitoso de la transacción que permitiría la consolidación y control del 100% de IE Madeira. La transacción consiste en la adquisición de las participaciones accionarias mantenidas por Axia Energia y Axia Nordeste en IE Madeira, equivalentes al 49% del capital de dicha subsidiaria; y la venta de la participación accionaria del 51% que posee la Compañía en IE Garanhuns a Axia Nordeste. Con lo anterior ISA ENERGÍA BRASIL capturará de manera integral el valor de este activo, que cuenta con 2.385 kilómetros de infraestructura de transmisión de energía y es el primer proyecto de ISA con tecnología HVDC. El cierre de la transacción se da en el tercer trimestre, en donde ISA le pagará a Axia Energia y Axia Nordeste la suma de BRL 1.167 millones (~\$776 mil millones).
- TAESA³, celebró un contrato de compraventa de acciones con Energisa, para la adquisición de cinco concesiones de transmisión que se encuentran en operación comercial, ubicadas en los estados de Goiás, Bahía, Pará y Tocantins.

Estas concesiones tienen un plazo promedio restante al vencimiento de 22 años y se compone de 1.305 km de líneas de transmisión, 12 subestaciones y 4.494 MVA

² Autorizaciones del *Conselho Administrativo de Defesa Econômica* (CADE), ANEEL, Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) y Banco da Amazonia (BASA).

³ Empresa de transmisión de energía en la que ISA tiene control compartido con participación accionaria de 14,88%.

de capacidad de transformación. La inversión en estos activos asciende a BRL 2.293 millones (~\$1,6 billones) y le aportarían a TAESA ingresos anuales permitidos (RAP) cercanos a BRL 291 millones (~\$206 mil millones) para el ciclo tarifario 2025-2026.

Hechos destacados en Vías

- El Ministerio de Obras Públicas de Chile (MOP) publicó el decreto supremo a través del cual adjudicó a ISA VÍAS la concesión Río Bueno – Puerto Montt (Ruta de los Lagos), 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). Dado que corresponde a una concesión de una carretera ya existente, en julio de 2026 ISA VÍAS recibió el proyecto, que comenzará la etapa constructiva en el año 2031.
- Adicionalmente, el MOP publicó el Decreto Supremo que levanta la suspensión en las obras del Sector B de proyecto Ruta del Loa, que se compone de la construcción de 25 kilómetros con plazo de 24 meses.
- Ruta de la Araucanía en Chile, firmó un convenio complementario por USD 22 millones (~\$80 mil millones). Con este convenio, se extiende el plazo de la concesión por 12 meses hasta octubre de 2027.

1.2. Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de estados financieros

Tasas	Cierre			Promedio		
	Jun.26	Dic.25	Var. %	6M26	6M25	Var. %
COP/USD	3.444	3.757	-8	3.654	4.194	-13
REAL/USD	5,2	5,5	-6	5,2	5,8	-11
CLP/USD	922	907	2	893	955	-7
COP/REAL	665	683	-3	709	728	-3
COP/CLP	3,7	4,1	-10	4,1	4,4	-7

% Inflación acumulada

Indicador	6M26	6M25
IPP Colombia	2,0	0,3
IPC Colombia	4,8	3,7
PPI Colombia	1,8	1,9
IGPM Brasil	3,3	-0,9
IPCA Brasil	3,4	3,0
IPC Chile	2,8	2,0
PPI Perú	1,8	1,5

Para los resultados acumulados y la situación financiera a junio de 2026, en comparación con 2025, se presentó un fortalecimiento del peso colombiano frente al real brasileiro, 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 cierran el primer semestre del año 2026 **con un desempeño financiero sólido, respaldado por el cumplimiento de estándares de excelencia operacional y avances relevantes en la energización de proyectos de transmisión de energía eléctrica.**

El EBITDA acumulado a junio alcanzó \$4,9 billones y la utilidad neta en \$1,3 billones, con un crecimiento de 20% y 9%, respectivamente.

Cifras financieras consolidadas

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

● Variación 6M26 vs. 6M25.



Ingresos operacionales

\$8.595  17%



EBITDA

\$4.889  20%



Utilidad neta

\$1.253  9%

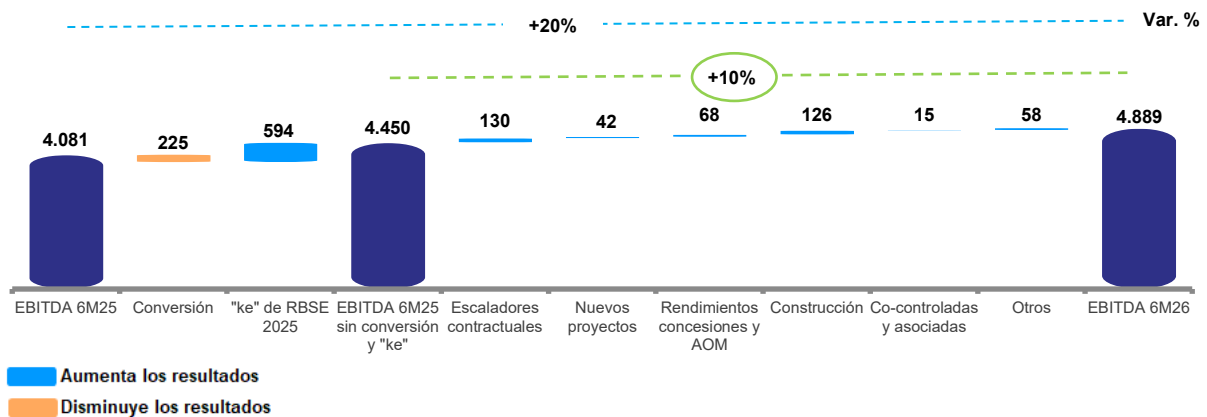
EBITDA Consolidado

En el primer semestre de 2026, el EBITDA de ISA y sus empresas fue \$4,9 billones, un 20% superior al del mismo periodo de 2025, con un margen EBITDA de 57% vs. 55% del 1S25, y sin construcción, fue 77% vs. 72% del 1S25. Este desempeño refleja principalmente la entrada en operación de nuevos proyectos, el mayor crecimiento de los escaladores contractuales con los cuales se indexan nuestros ingresos, los rendimientos de las concesiones y la incorporación de nuevos contratos con clientes en telecomunicaciones. Adicionalmente, en el 1S25, se presentó un efecto extraordinario derivado de la actualización de la metodología del pago del componente financiero ("ke") de la RBSE en Brasil. Este hecho redujo los ingresos de dicho periodo y no tiene impacto en los resultados de 2026.

Los resultados comprenden mayor utilidad de construcción en Vías y Energía en Brasil y mayores ingresos de conectividad en asociadas y de corrección monetaria del activo de contrato en co-controladas de Brasil.

Movimiento del EBITDA de ISA y sus empresas en 6M26 vs. 6M25

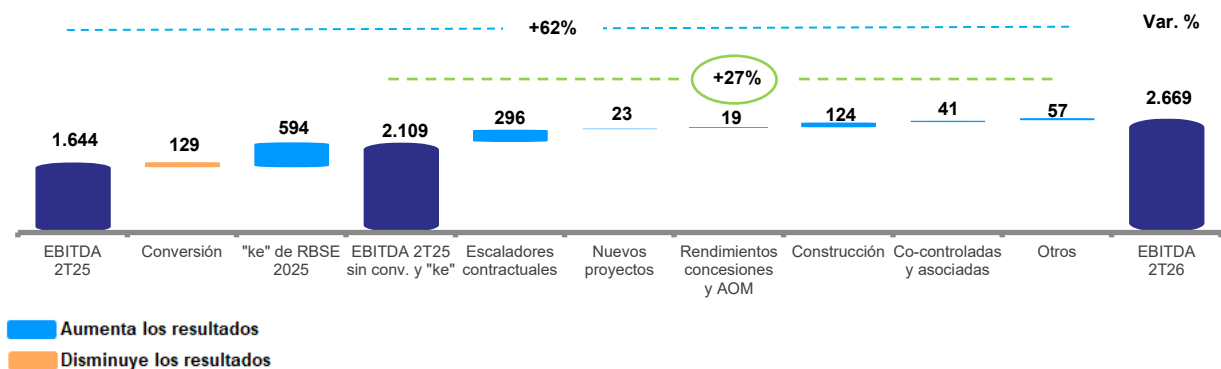
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el segundo trimestre de 2026, el EBITDA cerró en \$2,7 billones, con un margen EBITDA⁴ de 56% vs. 49% del 2T25 y un aumento del 62% frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayores ingresos por nuevos proyectos, al crecimiento de los escaladores contractuales en Energía y Vías y la actualización de la metodología del pago del componente financiero ("ke") de la RBSE en el 2T25. Además, la utilidad en construcción aumentó y se presentaron mayores ingresos de co-controladas de Energía en Brasil, por actualización por corrección monetaria de los activos de contrato.

Movimiento del EBITDA de ISA y sus empresas en 2T26 vs. 2T25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Utilidad neta consolidada

La utilidad neta acumulada a junio de 2026 cerró en \$1,3 billones, un 9% superior frente al mismo periodo de 2025, con un margen neto de 15%. La variación positiva corresponde al EBITDA generado en el periodo y al menor impuesto de renta diferido en Vías. Estos efectos favorables fueron parcialmente compensados por el gasto de impuesto al patrimonio en Colombia⁵, los mayores gastos financieros asociados a la

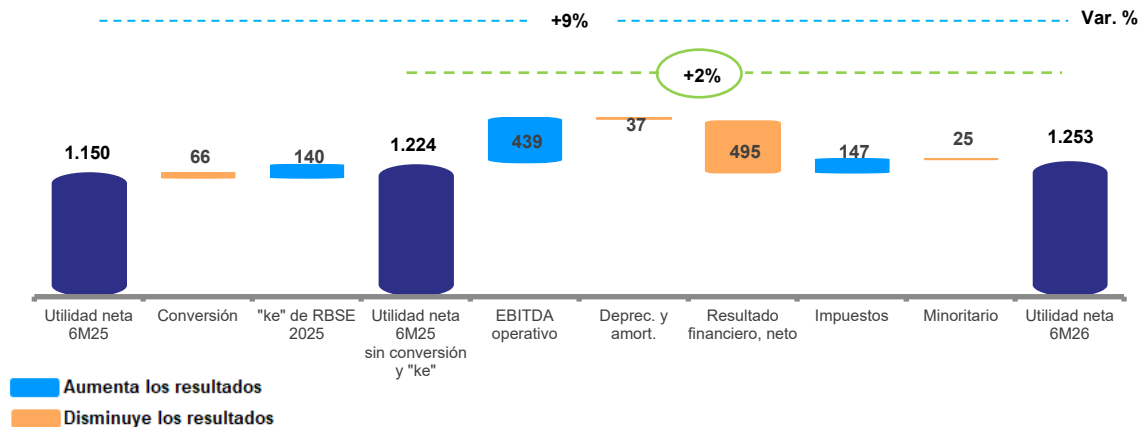
⁴ El margen EBITDA sin construcción fue 78% vs. 65% del 2T25.

⁵ 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 \$31 mil millones.

deuda para financiar el crecimiento y los costos asociados a la cancelación de los bonos en Ruta del Maipo en el 1T26⁶.

Movimiento de la utilidad neta de ISA y sus empresas en 6M26 vs. 6M25

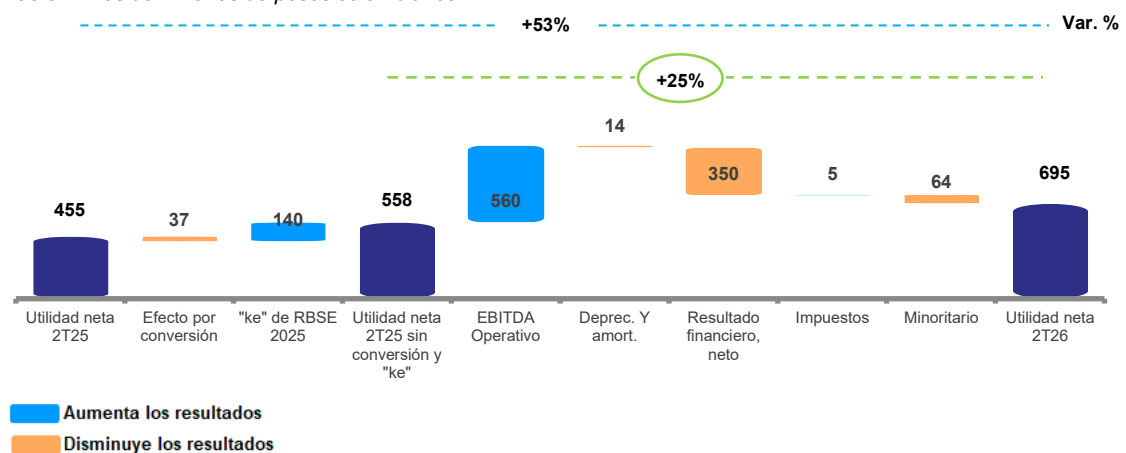
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el segundo trimestre, la utilidad neta alcanzó \$695 mil millones, 53% más respecto del 2T25. La variación es el resultado del mayor EBITDA del periodo.

Movimiento de la utilidad neta de ISA y sus empresas en 2T26 vs. 2T25

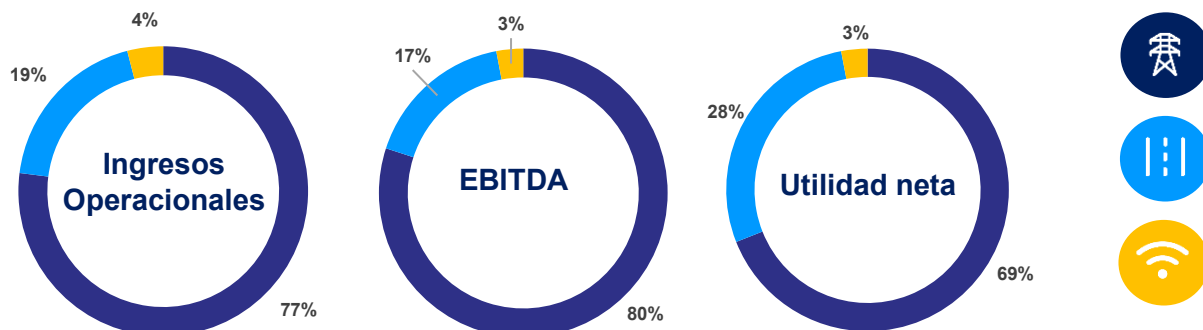
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



⁶ Los mayores resultados financieros, netos, comprende mayores intereses sobre bonos y obligaciones financieras por \$187 mil millones y la corrección monetaria de la deuda en Brasil, Chile y Colombia por \$124 mil millones. También incluyen los costos asociados a la cancelación de los bonos en Ruta del Maipo en el 1T26 por \$50 mil millones, mayores intereses de arrendamientos y del pasivo por infraestructura preexistente en Vías de \$30 mil millones, menores ingresos por diferencia en cambio por \$38 mil millones (especialmente de caja) y menores ingresos por intereses por saldo de caja por \$57 mil millones.

3. Resultados por negocio

Cifras por negocio a junio de 2026



3.1. Transporte de energía

Métricas operativas

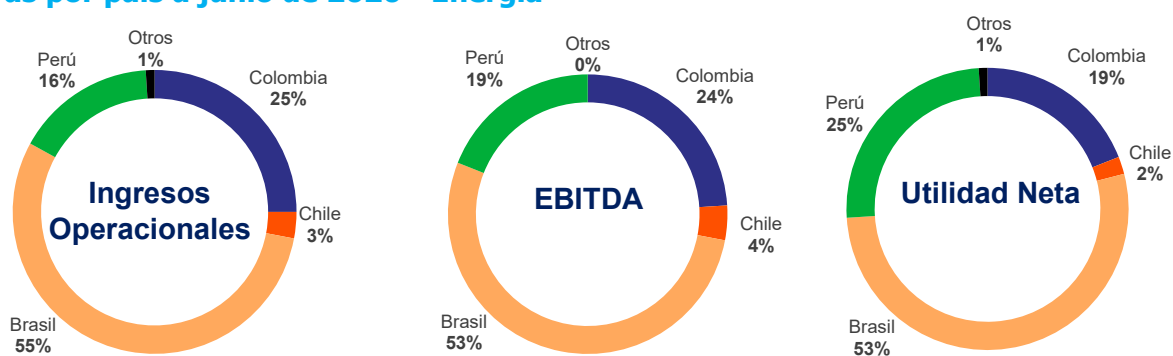


Cifras financieras – Energía

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	6M26	6M25	Var. \$	Var. %	2T26	2T25	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	4.577	4.039	538	13	2.358	1.666	692	42
AOM (incluye impuestos de operación)	1.206	1.170	36	3	629	586	43	7
EBIDA operacional	3.371	2.869	502	17	1.729	1.080	649	60
<i>Margen EBIDA operacional</i>	74%	71%			73%	65%		
Utilidad bruta de construcción	284	215	69	32	192	119	73	61
<i>Margen de construcción</i>	14%	11%			17%	12%		
EBITDA	3.922	3.279	643	20	2.069	1.265	804	64
<i>Margen EBITDA</i>	59%	55%			60%	48%		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	79%	76%			80%	69%		
Utilidad neta	861	885	(24)	-3	443	349	94	27
<i>Margen Neto</i>	13%	15%			13%	13%		

Cifras por país a junio de 2026 - Energía



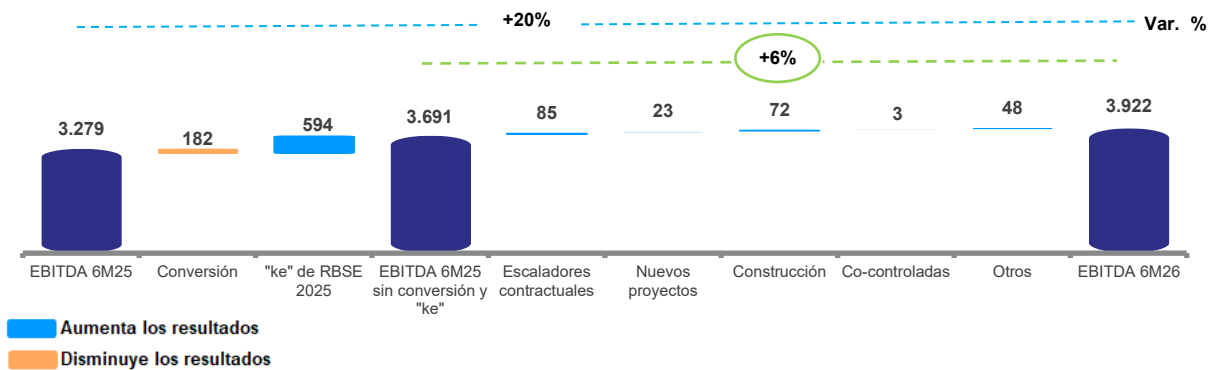
Variación del EBITDA 6M26 y 2T26 frente al 6M25 y 2T25- Energía

Al cierre del primer semestre de 2026, el EBITDA del negocio creció un 20% frente al mismo periodo de 2025, por el aumento de los ingresos de operación en 13% comparado con un crecimiento del AOM del 3%. Este desempeño refleja la entrada en operación de nuevos proyectos, el efecto positivo de los escaladores contractuales, así como, los mayores rendimientos de las concesiones de Brasil y la actualización de la metodología del pago del componente financiero ("ke") de la RBSE, que disminuyó los ingresos en el 1S25.

La variación incluye la utilidad generada en la construcción por inversiones en refuerzos y mejoras en Brasil, y la reversión de provisiones de procesos judiciales por cambios en las probabilidades.

Movimiento del EBITDA de Energía en 6M26 vs. 6M25

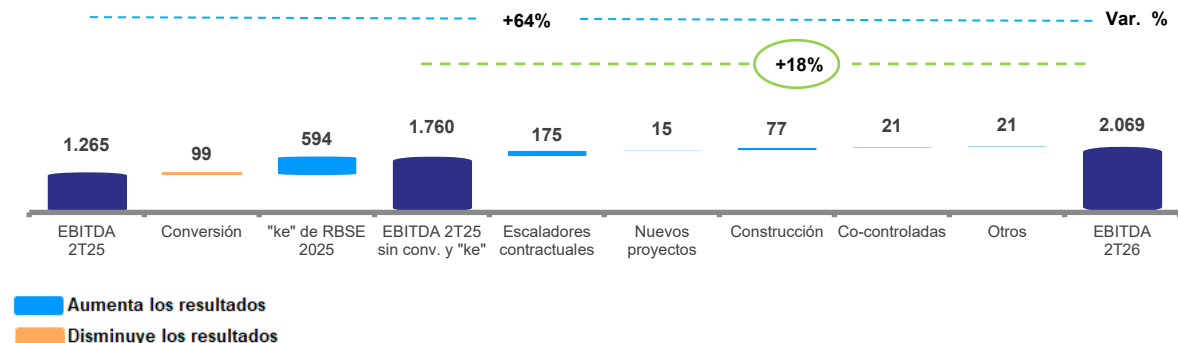
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el segundo trimestre de 2026, el EBITDA del negocio creció un 64%, con un margen EBITDA del 60% vs. 48% del 2T25, debido principalmente a mayores ingresos de operación, al efecto por la actualización de la metodología del pago del "ke" de la RBSE en el 2T25, la utilidad en la construcción de proyectos y los mayores resultados de co-controladas, dado el reajuste por inflación de los activos de contrato.

Movimiento del EBITDA de Energía en 2T26 vs. 2T25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 6M26 y 2T26 frente al 6M25 y 2T25 - Energía

En junio de 2026, la utilidad neta del negocio fue \$861 mil millones, 3% menos frente al 1S25, debido principalmente al efecto por conversión de los resultados de las empresas del exterior a pesos colombianos, sin el cual, el crecimiento de la utilidad sería 2%. La

variación incluye el gasto del impuesto al patrimonio en Colombia, los mayores gastos por intereses por emisiones de deuda en Brasil y Colombia, así como, los gastos por corrección monetaria de la deuda indexada a IPCA; los cuales fueron compensados en parte por el mayor EBITDA.

En el segundo trimestre de 2026, la utilidad neta alcanzó \$443 mil millones, 27% más que en el mismo periodo del año anterior, por el mayor EBITDA.

3.2. Vías

Métricas operativas

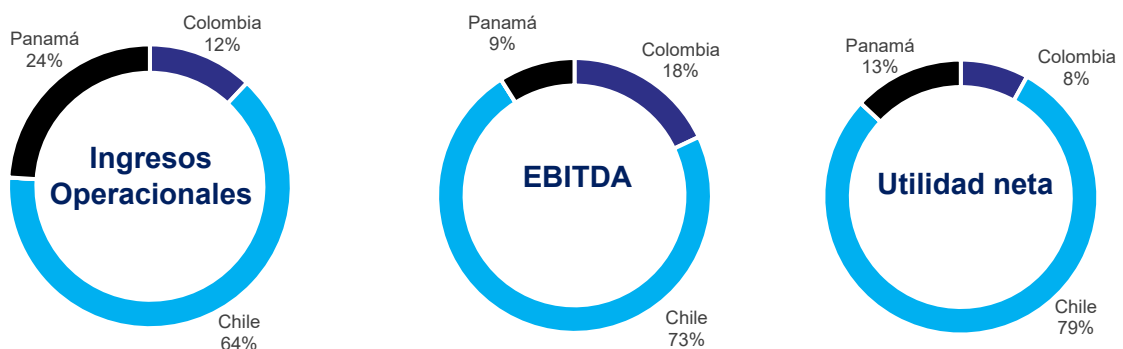


Cifras financieras – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	6M26	6M25	Var. \$	Var. %	2T26	2T25	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	979	1.027	(48)	-5	574	504	70	14
AOM (incluye impuestos de operación)	256	356	(100)	-28	121	176	(55)	-31
EBIDA operacional	723	671	52	8	453	328	125	38
<i>Margen EBIDA operacional</i>	74%	65%			79%	65%		
Utilidad bruta de construcción	88	37	51	138	69	24	45	188
<i>Margen de construcción</i>	13%	24%			13%	27%		
EBITDA	821	697	124	18	529	345	184	53
<i>Margen EBITDA</i>	50%	59%			48%	58%		
<i>Margen EBITDA, sin construcción</i>	75%	64%			80%	64%		
Utilidad neta	353	251	102	41	238	118	120	102
<i>Margen Neto</i>	21%	21%			21%	20%		

Cifras por país a junio de 2026 - Vías



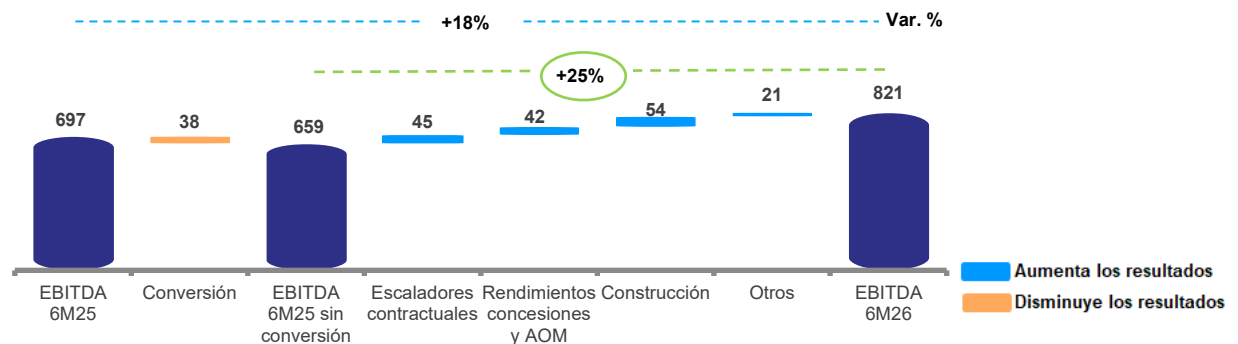
Variación del EBITDA 6M26 y 2T26 frente al 6M25 y 2T25 - Vías

En el primer semestre del año 2026, el EBITDA del negocio alcanzó \$821 mil millones, con un crecimiento de 18% frente al 1S25, impulsado principalmente por los mayores ingresos por rendimientos financieros y por corrección monetaria⁷ asociados a los activos financieros de las concesiones. Así mismo, la variación incluye los mayores ingresos generados en la construcción por inversiones en Ruta del Este y Ruta Orbital Sur.

El margen EBITDA cerró en 50% vs. 59% del 1S25 y sin construcción, alcanzó 75% vs. 64% del 1S25. Lo anterior se explica porque en el 1S25 se realizaron obras puntales a contratos complementarios en Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos, con un margen atribuido al proceso constructivo, que ya no se presentan en el 1S26.

Movimiento del EBITDA de Vías en 6M26 vs. 6M25

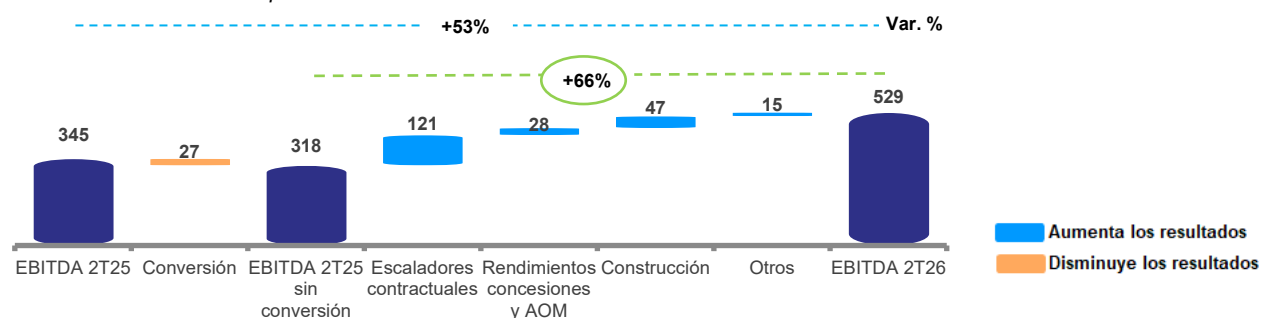
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el segundo trimestre de 2026, el EBITDA del negocio de Vías tuvo un margen de 48% y crece un 53%, explicado por las mismas razones del semestre.

Movimiento del EBITDA de Vías en 2T26 vs. 2T25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 6M26 y 2T26 frente al 6M25 y 2T25 - Vías

A junio de 2026, la utilidad neta del negocio fue \$353 mil millones, con un margen neto de 21% similar al del 1S25, y un crecimiento del 41%. Para el segundo trimestre, la

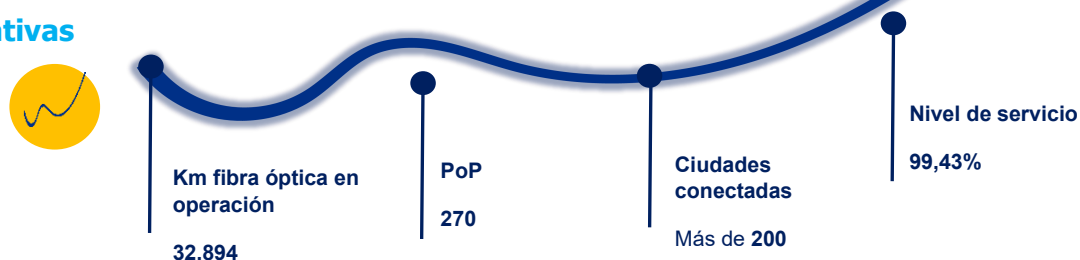
⁷ La variación de 2,2% en la UF, incidió que en los estados financieros del 1S25 se registraran ingresos operacionales por corrección monetaria del activo financiero de \$169 mil millones. Mientras que, en el 1S26, la variación de la UF fue de 2,7%, con lo cual el ingreso por corrección monetaria del activo financiero fue de \$217 mil millones, lo que generó mayores ingresos bajo normas IFRS de \$48 mil millones en el 1S26, frente al 1S25.

utilidad neta fue \$238 mil millones, un 102% superior a la del 2T25, manteniendo el margen neto del acumulado.

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



Cifras financieras – Telecomunicaciones

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

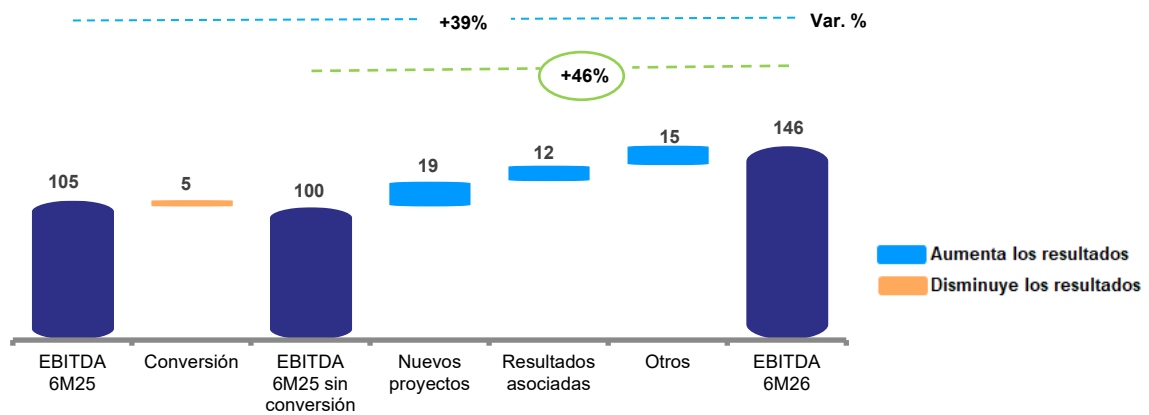
	6M26	6M25	Var. \$	Var. %	2T26	2T25	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	305	245	60	24	157	122	35	29
AOM (incluye impuestos de operación)	169	140	29	21	84	68	16	24
EBIDA operacional	136	105	31	30	73	54	19	35
<i>Margen EBIDA operacional</i>	45%	43%			46%	44%		
EBITDA	146	105	41	39	71	34	37	109
<i>Margen EBITDA</i>	48%	43%			45%	28%		
Utilidad neta	39	14	25	179	14	(12)	26	217
<i>Margen Neto</i>	13%	6%			9%	-10%		

Variación del EBITDA 6M26 y 2T26 frente al 6M25 y 2T25 – Telco

En el acumulado a junio, el EBITDA del negocio incrementó un 39% frente al mismo periodo de 2025, el margen EBITDA cerró en 48% vs. 43% de 6M25. La variación se debe a mayores ingresos de conectividad por nuevos contratos en Colombia, Perú y asociadas (ATP), con un crecimiento controlado de costos de acceso, operación y mantenimiento. Los resultados comprenden mayores ingresos por renegociaciones y reactivación de contratos.

Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 6M26 vs. 6M25

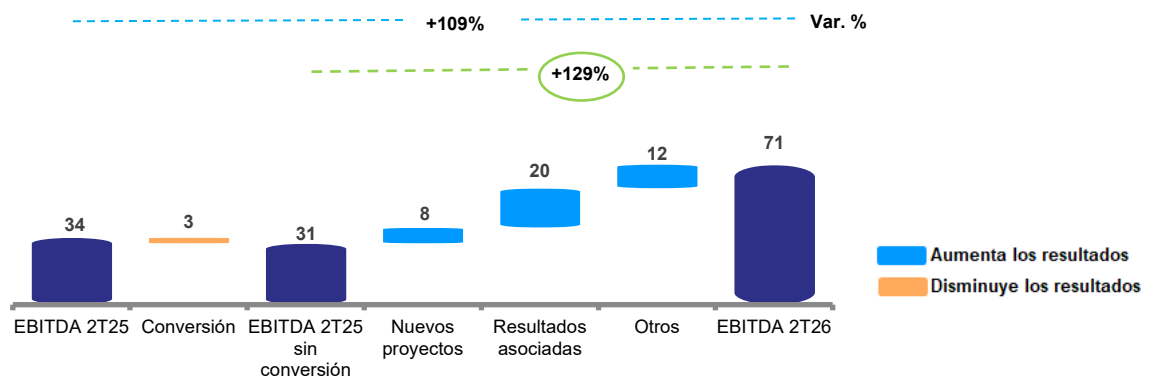
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el segundo trimestre de 2026, el EBITDA del negocio incrementó un 109% frente al mismo periodo de 2025, el margen EBITDA fue 45% vs. 28% del 2T25. La variación se explica por los mayores ingresos de conectividad de nuevos clientes, renegociaciones y reactivaciones, tanto en Colombia, Perú como en ATP.

Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 2T26 vs. 2T25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 6M26 y 2T26 frente al 6M25 y 2T25 - Telco

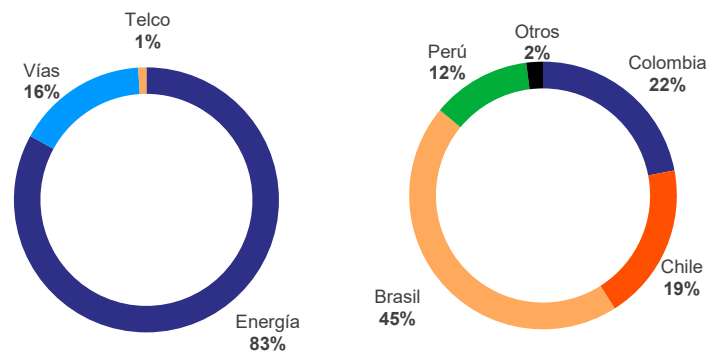
Al cierre del primer semestre de 2026, el negocio obtuvo una utilidad neta de \$39 mil millones, un 179% mayor al resultado registrado en el mismo período de 2025 y el margen neto alcanzó 13% vs. 6% de 6M25. En el 2T26, la utilidad neta del negocio fue \$14 mil millones, un 217% superior a la del mismo periodo del año anterior. Estas variaciones se explican por el crecimiento del EBITDA, según lo mencionado previamente.

3. Situación financiera

4.1. Activos

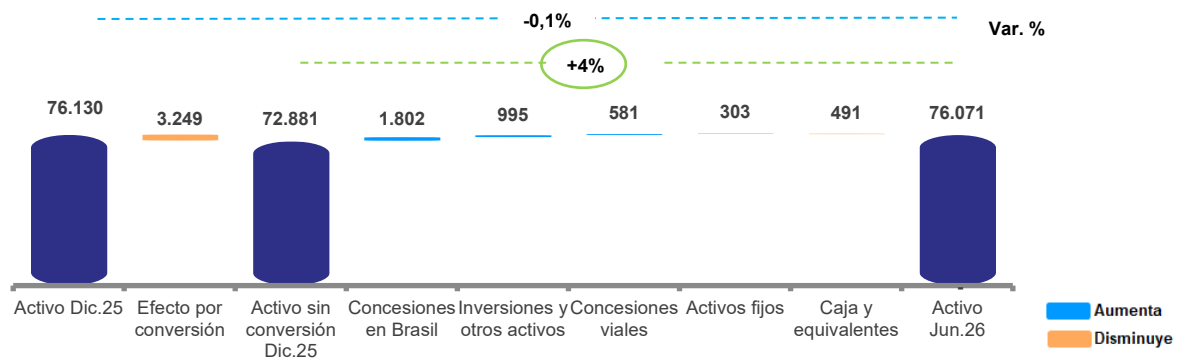
Los activos totalizaron \$76,1 billones, aproximadamente 0,1% menos frente a diciembre de 2025, debido al efecto por conversión, que fue parcialmente compensado por los movimientos netos que incrementaron los activos dado el avance en la construcción de proyectos, los rendimientos de las concesiones generados en el periodo y las utilidades de las co-controladas.

Activos por negocio y país a junio de 2026



Movimiento de los activos de ISA y sus empresas a junio de 2026

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

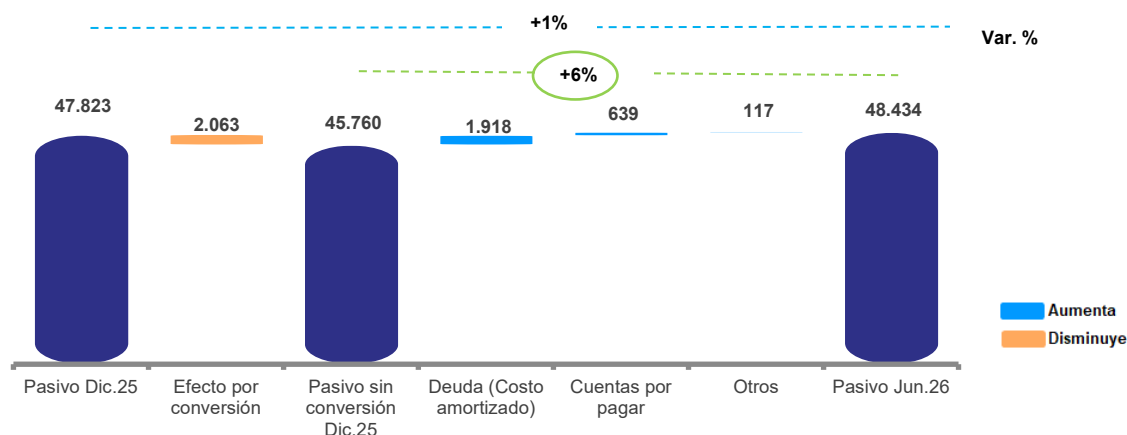


4.2. Pasivos

Los pasivos sumaron \$48,4 billones, 1% más respecto al cierre de 2025. Esta variación se explica principalmente por las operaciones de financiación asociadas a los distintos proyectos de inversión, así como, el reconocimiento de la cuenta por pagar por dividendos decretados en 2026 en ISA y sus empresas.

Movimiento de los pasivos de ISA y sus empresas a junio 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 y al menor efecto por conversión, que fueron compensados parcialmente por las utilidades generadas en 2026.

Por su parte, el interés minoritario sumó \$10,5 billones, un 1% 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 \$27,6 billones.

5. Deuda

A junio de 2026, la deuda financiera consolidada cerró en \$34,2 billones, 1% mayor que al cierre de 2025. El movimiento neto de la deuda por \$245 mil millones, se explica principalmente por el efecto por conversión, los desembolsos soportados en el plan de inversiones de ISA y las amortizaciones de la deuda de acuerdo con el cronograma de pagos.

El efecto por conversión tuvo un efecto en la deuda consolidada de ISA de \$1,3 billones. Este efecto fue causado principalmente por la apreciación del peso colombiano frente al dólar, el peso chileno y el real brasileiro.

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

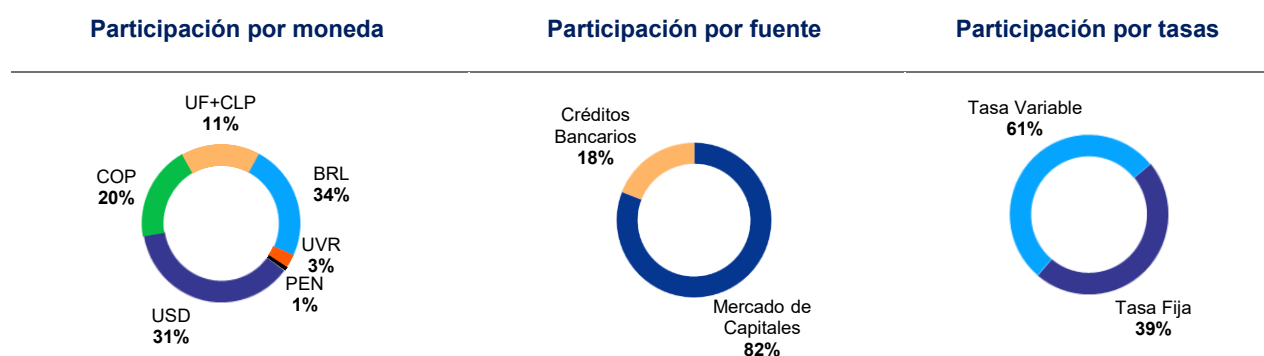
- En Brasil, ISA ENERGIA BRASIL realizó la vigésima segunda emisión debentures por BRL 1.000 millones (~\$676 mil millones) para financiar el Proyecto Itatiaia, una iniciativa de transmisión de energía en Brasil que contribuirá a la expansión de la red eléctrica y a la integración de nuevas fuentes de energía renovable. La totalidad de los recursos captados se destinará a la ejecución del proyecto.

- En Colombia, ISA recibió autorización del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y posteriormente recibió desembolso de un crédito con la banca privada por \$400 mil millones, destinados a plan de inversiones.
- En Perú, Consorcio Transmantaro recibió desembolso por USD 7 millones (~\$24 mil millones) para continuar financiando las inversiones de los proyectos del Grupo 1.
- En Panamá, Ruta del Este recibió el desembolso del préstamo sindicado por USD 101 millones (~\$348 mil millones), que, de acuerdo con el cronograma de inversiones, será destinado a la rehabilitación de la Ruta Panamericana Este.
- En Chile, el proyecto Kimal – Lagunas recibió desembolso de un crédito sindicado por USD 27 millones (~\$93 mil millones), que será destinado a la ejecución del proyecto de acuerdo con su cronograma de inversiones.

Adicionalmente, ISA VÍAS CHILE realizó un pago a sus créditos por CLP 56 mil millones (~\$210 mil millones), y pagó una cobertura por CLP 9 mil millones (~\$34 mil millones) a favor del banco.

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 22% manteniendo el apalancamiento en niveles óptimos para el rating de Baa2, según Moody's. La vida media de la deuda consolidada 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 junio de 2026



6. Inversiones y proyectos

Durante el 2T26, ISA ejecutó inversiones por \$1,7 billones, 23% más que en el mismo periodo de 2025. Con las inversiones realizadas durante el trimestre, ISA acumuló un capex total en 2026 de \$3,1 billones, con un crecimiento de 16% frente al primer semestre de 2025. Estas inversiones se realizaron de acuerdo con el plan de inversiones y los cronogramas de los proyectos en construcción. El 73% de las inversiones del trimestre se ejecutaron en el segmento de Energía, 25% en Vías y 2% en Telecomunicaciones.

En las empresas controladas por ISA, se avanza en la construcción de 32 proyectos de transmisión de energía, 172 proyectos de refuerzos, mejoras y conexiones a la red de ISA Energía Brasil y tres⁸ de concesiones viales, que sumarán, tras su entrada en operación, cerca de 4.503 km de línea⁹ y 296 km de vías.

Adicionalmente, en Chile y en Perú, se desarrollan 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 (~\$5,4 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 (~\$3,0 billones).

Inversiones ejecutadas en 2T26, 2T25 y 6M26

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	2T26	%	2T25	%	6M26	%
Colombia	262	16	271	20	548	17
Chile	364	22	151	11	612	20
Brasil	700	42	645	48	1.579	50
Perú	115	7	156	12	190	6
Otros ¹⁰	211	13	122	9	217	7
Total	1.652	100	1.345	100	3.146	100

7. Flujo de Caja

En el primer semestre de 2026, la caja se ubicó en \$3,7 billones, considerando otros activos financieros corrientes por \$888 mil millones, la posición de liquidez de ISA alcanza \$4,6 billones, disminuyendo 8% frente a la posición de liquidez en diciembre de 2025.

Durante los primeros seis meses del año, se generaron flujos de caja de operación, antes de impuesto de renta por \$3,6 billones y se recibieron dividendos e intereses por \$451 mil millones; con los que se cubrió, el pago del impuesto de renta por \$481 mil millones, y el de dividendos por \$736 mil millones a accionistas de las empresas controladas por ISA.

Paralelamente, se realizaron nuevos desembolsos de deuda por \$8,7 billones, que se usaron para realizar inversiones por \$3,2 billones, y para optimizar la estructura financiera de ISA y sus empresas.

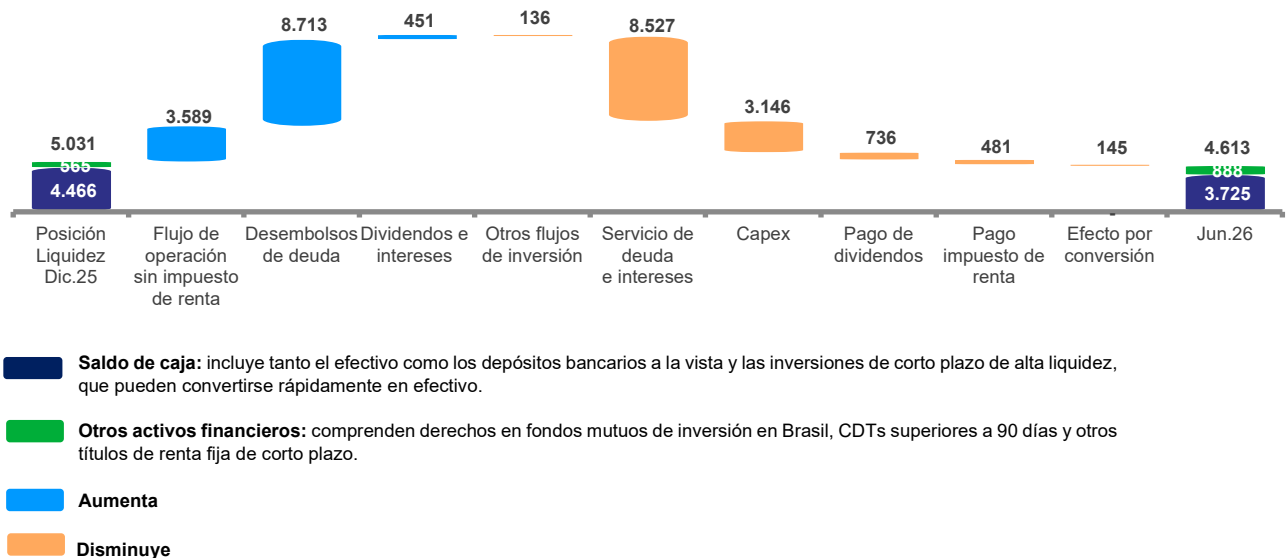
⁸ Ruta Orbital Sur, Ruta Panamericana Este y Ruta del Loa sector B.

⁹ Incluidos los refuerzos, mejoras y proyectos de conexión en ISA ENERGÍA BRASIL.

¹⁰ Incluye las inversiones realizadas en Panamá y Bolivia.

Movimiento de la posición de liquidez de ISA y sus empresas en 6M26

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



8. Resultados financieros individuales

La situación financiera individual al 30 de junio de 2026 comparada con la del 31 de diciembre de 2025, el flujo de caja y los resultados financieros individuales por los periodos de tres meses terminados en junio de 2026 y 2025 y los periodos de seis meses comprendidos entre enero y junio de 2026 y 2025, se encuentran en las tablas 4, 5 y 6 de los anexos.

9. ASG

- En Brasil, el proyecto REDD+ Serra do Amolar, apoyado por el programa Conexión Jaguar de ISA, culminó la comercialización de la totalidad de sus créditos de carbono certificados, consolidándose como un referente en la estructuración de iniciativas de conservación con capacidad de movilizar recursos para nuevos proyectos sostenibles.

El proyecto contribuye a la preservación de aproximadamente 135.000 hectáreas del ecosistema Pantanal, en los estados de Mato Grosso y Mato Grosso do Sul. En 2023, el proyecto obtuvo la certificación de más de 231.000 créditos de carbono bajo estándares internacionales que fueron comercializados a compañías que buscan compensar sus emisiones y aportando al cumplimiento de la meta de ISA de contribuir a una reducción potencial de 9 millones de toneladas de CO₂.

- ISA fue incluida nuevamente, en el índice Dow Jones Best-in-Class (DJ BIC), uno de los principales referentes internacionales en sostenibilidad corporativa. Para el período de evaluación 2025, la compañía obtuvo una calificación de 85 sobre 100, 12 puntos por encima de la registrada el año anterior, ubicándose dentro del 10%

de empresas con mejor desempeño entre cerca de 250 compañías del sector de servicios públicos de energía eléctrica a nivel mundial evaluadas por S&P Global.

Con esta calificación, ISA se posicionó como una de las dos únicas empresas colombianas del sector presentes en el grupo de las 15 compañías con mejores resultados, ratificando su liderazgo en la gestión de estándares ASG.

- ISA participa en el Fondo Inversor, una plataforma de inversión colaborativa con otros aliados, que moviliza recursos para impulsar iniciativas de impacto social y desarrollo sostenible en las comunidades.

Anexos

Tabla 1. Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses terminados en junio de 2026 y 2025 y los periodos de seis meses comprendidos entre enero y junio de 2026 y 2025.

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

	6M26	6M25	Var. \$	Var. %	2T26	2T25	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	8.595	7.354	1.241	17	4.735	3.343	1.392	42
Ingresos operacionales, sin construcción	5.861	5.311	550	10	3.089	2.292	797	35
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	1.631	1.666	(35)	-2	834	830	4	0
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	4.230	3.645	585	16	2.255	1.462	793	54
<i>Margen EBIDA operacional</i>	72%	69%			73%	64%		
Ingresos de construcción	2.734	2.043	691	34	1.646	1.051	595	57
(-) Costos de construcción	2.362	1.791	571	32	1.385	908	477	53
Utilidad bruta de construcción	372	252	120	48	261	143	118	83
<i>Margen de construcción</i>	14%	12%			16%	14%		
EBIDA total (excluye provisiones)	4.602	3.897	705	18	2.516	1.605	911	57
<i>Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)</i>	54%	53%			53%	48%		
(+) Resultados de co-controladas y asociadas	294	286	8	3	166	130	36	28
(+) Otros ingresos, neto	27	(26)	53	204	22	(36)	58	161
(-) Provisiones	201	213	(12)	-6	111	115	(4)	-3
(+) Impuestos de operación	167	137	30	22	76	60	16	27
EBITDA	4.889	4.081	808	20	2.669	1.644	1.025	62
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)</i>	57%	55%			56%	49%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	535	538	(3)	-1	267	274	(7)	-3
(-) Impuestos de operación	167	137	30	22	76	60	16	27
EBIT	4.187	3.406	781	23	2.326	1.310	1.016	78
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas y asociadas)</i>	47%	45%			47%	38%		
(-) Gastos financieros, netos	1.626	1.177	449	38	906	584	322	55
Utilidad antes de impuesto de renta	2.561	2.229	332	15	1.420	726	694	96
(-) Impuesto de renta	502	514	(12)	-2	313	155	158	102
Utilidad antes de minoritario	2.059	1.715	344	20	1.107	571	536	94
(-) Interés minoritario	806	565	241	43	412	116	296	255
Utilidad neta	1.253	1.150	103	9	695	455	240	53
<i>Margen Neto</i>	15%	16%			15%	14%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y asociadas y provisiones)	4.517	3.829	688	18	2.408	1.501	907	60
<i>Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)</i>	77%	72%			78%	65%		

Tabla 2.

Estado de situación financiera consolidado

Al 30 de junio de 2026 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2025 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Jun.26	Part. %	Dic.25	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.725	4,9	4.466	(741)	-17
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	5.857	7,7	5.856	1	0
Otros activos financieros	888	1,2	565	323	57
Impuestos corrientes	552	0,7	449	103	23
Inventarios	163	0,2	166	(3)	-2
Activos no financieros	278	0,4	218	60	28
Activo corriente	11.463	15,1	11.720	(257)	-2
Efectivo restringido	43	0,1	39	4	10
Impuestos no corrientes	44	0,1	58	(14)	-24
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.332	5,7	4.231	101	2
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	35.109	46,2	34.199	910	3
Otros activos financieros	80	0,1	46	34	74
Inventarios	138	0,2	136	2	1
Propiedad, planta y equipo	15.504	20,4	15.581	(77)	-0,5
Intangibles	9.121	12,0	9.847	(726)	-7
Activos no financieros	122	-0,1	149	(27)	-18
Impuesto diferido	115	0,2	124	(9)	-7
Activo no corriente	64.608	84,9	64.410	198	0,3
TOTAL ACTIVO	76.071	100,0	76.130	(59)	-0,1
Pasivos financieros	1.015	1,3	1.754	(739)	-42
Otros pasivos financieros	170	0,2	180	(10)	-6
Cuentas por pagar	2.242	2,9	1.668	574	34
Beneficios a los empleados	174	0,2	209	(35)	-17
Impuestos corrientes	330	0,4	413	(83)	-20
Provisiones	153	0,2	190	(37)	-19
Pasivos no financieros	177	0,4	177	-	0
Pasivo corriente	4.261	5,6	4.591	(330)	-7
Pasivos financieros	33.184	43,6	32.037	1.147	4
Otros pasivos financieros	623	0,8	709	(86)	-12
Cuentas por pagar	142	0,2	155	(13)	-8
Beneficios a los empleados	395	0,5	390	5	1
Impuestos no corrientes	2.161	2,8	2.041	120	6
Provisiones	408	0,5	419	(11)	-3
Pasivos no financieros	408	0,7	453	(45)	-10
Impuesto diferido	6.852	9,0	7.028	(176)	-3
Pasivo no corriente	44.173	58,1	43.232	941	2
TOTAL PASIVO	48.434	63,7	47.823	611	1
Capital suscrito y pagado	37	0,0	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	1,9	1.428	-	0
Reservas	11.760	15,5	10.581	1.179	11
Resultados acumulados	3.243	4,3	3.237	6	0
Resultado del periodo	1.253	1,6	2.420	(1.167)	-48
Otro resultado integral	(623)	-0,8	146	(769)	-527
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	17.098	22,5	17.849	(751)	-4
Interés minoritario, balance	10.539	13,8	10.458	81	1
TOTAL PATRIMONIO	27.637	36,3	28.307	(670)	-2

Tabla 3.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2026 y 2025.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	6M26	6M25	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	1.253	1.150	103	9
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	3.607	3.029	578	19
Pago de impuesto de renta	(481)	(446)	(35)	8
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(898)	(30)	(868)	2893
Cambios netos en activos y pasivos operacionales	(373)	(508)	135	-27
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	3.108	3.195	(87)	-3
CAPEX	(3.146)	(2.700)	(446)	17
Dividendos e intereses recibidos	451	386	65	17
Venta de otros activos	(459)	(58)	(401)	691
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3.154)	(2.372)	(782)	33
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	8.713	1.896	6.817	360
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(7.226)	(1.905)	(5.321)	279
Intereses pagados	(1.250)	(1.071)	(179)	17
Dividendos pagados	(736)	(1.681)	945	-56
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(51)	(48)	(3)	6
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(550)	(2.809)	2.259	-80
Efectivo y equivalentes de efectivo usados, sin efecto cambiario	(596)	(1.986)	1.390	-70
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(145)	86	(231)	-269
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(741)	(1.900)	1.159	-61
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	4.466	5.924	(1.458)	-25
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3.725	4.024	(299)	-7

Tabla 4.

Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de tres meses terminados en junio de 2026 y 2025 y los periodos de seis meses comprendidos entre enero y junio de 2026 y 2025.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	6M26	6M25	Var. \$	Var. %	2T26	2T25	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	808	868	(60)	-7	396	424	(28)	-7
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	184	145	39	27	87	69	18	26
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	624	723	(99)	-14	309	355	(46)	-13
<i>Margen EBIDA operacional (% sobre ingresos operacionales)</i>	77%	83%			78%	84%		
(+) Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas	1.173	935	238	26	655	337	318	94
(+) Otros ingresos, neto	1	(1)	2	200	-	1	(1)	-100
(-) Provisiones	7	14	(7)	-50	2	7	(5)	-71
(+) Impuestos de operación	56	28	28	100	19	7	12	171
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	1.847	1.671	176	11	981	693	288	42
<i>Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	93%	93%			93%	91%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	156	128	28	22	79	65	14	22
(-) Impuestos de operación	56	28	28	100	19	7	12	171
EBIT	1.635	1.515	120	8	883	621	262	42
<i>Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	83%	84%			84%	82%		
(-) Gastos financieros, netos	274	181	93	51	139	95	44	46
Utilidad antes de impuesto de renta	1.361	1.334	27	2	744	526	218	41
(-) Impuesto de renta	111	187	(76)	-41	51	73	(22)	-30
Utilidad neta	1.250	1.147	103	9	693	453	240	53
<i>Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)</i>	63%	64%			66%	60%		

Tabla 5.

Estado de situación financiera ISA Individual

Al 30 de junio de 2026 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2025 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	Jun.26	Part. %	Dic.25	Var. \$	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	683	2,5	140	543	388
Deudores y otras cuentas por cobrar	427	1,6	405	22	5
Impuestos corrientes	176	0,7	166	10	6
Activos no financieros	31	0,1	28	3	11
Activo corriente	1.317	4,9	739	578	78
Efectivo restringido	13	0,0	13	-	0
Deudores y otras cuentas por cobrar	26	0,1	37	(11)	-30
Otros activos financieros	14	0,1	14	-	0
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	15.268	56,7	15.587	(319)	-2
Propiedad, planta y equipo	9.899	36,8	9.721	178	2
Intangibles	389	1,4	384	5	1
Propiedades de inversión	4	0,0	4	-	0
Activos no financieros	2	0,0	2	-	0
Activo no corriente	25.615	95,1	25.762	(147)	-0,6
TOTAL ACTIVO	26.932	100,0	26.501	431	2
Pasivos financieros	80	0,3	54	26	48
Cuentas por pagar	1.100	4,1	196	904	461
Beneficios a empleados	13	0,0	18	(5)	-28
Impuestos corrientes	35	0,1	45	(10)	-22
Provisiones	78	0,3	100	(22)	-22
Pasivos no financieros	17	0,1	17	-	0
Pasivo corriente	1.323	4,9	430	893	208
Pasivos financieros	6.702	24,9	6.396	306	5
Cuentas por pagar	256	1,0	259	(3)	-1
Beneficios a los empleados	179	0,7	178	1	1
Provisiones	163	0,6	162	1	1
Pasivos no financieros	50	0,2	56	(6)	-11
Impuesto diferido	1.171	4,3	1.179	(8)	-1
Pasivo no corriente	8.521	31,7	8.230	291	4
TOTAL PASIVO	9.844	36,6	8.660	1.184	14
Capital suscrito y pagado	37	0,1	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	5,3	1.428	-	0
Reservas	11.760	43,7	10.581	1.179	11
Resultados acumulados	3.236	12,0	3.236	-	0
Resultados del periodo	1.250	4,6	2.414	(1.164)	-48
Otro resultado integral	(623)	-2,3	145	(768)	-530
TOTAL PATRIMONIO	17.088	63,4	17.841	(753)	-4

Tabla 6.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2026 y 2025.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	6M26	6M25	Var. \$	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	1.236	1.147	89	8
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	(603)	(386)	(217)	56
Pago de impuestos y contribuciones	(126)	(146)	20	-14
Cambios netos en activos y pasivos operacionales	(209)	(170)	(39)	23
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	298	445	(147)	-33
CAPEX	(294)	(270)	(24)	9
Aportes/descapitalizaciones en sociedades controladas	(27)	(2)	(25)	1.250
Dividendos e intereses recibidos	696	672	24	4
Otras entradas (salidas) de efectivo	1	(3)	4	133
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	376	397	(21)	-5
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	400	400	-	0
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	-	(100)	100	-100
Intereses pagados	(278)	(254)	(24)	9
Dividendos pagados	(241)	(841)	600	-71
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(3)	(6)	3	-50
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(122)	(801)	679	-85
Efectivo y equivalentes de efectivo provistos, sin efecto cambiario	552	41	511	1.246
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(9)	4	(13)	-325
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	543	45	498	1.107
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	140	447	(307)	-69
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	683	492	191	39

Tabla 7.

Deuda consolidada¹¹

Al 30 de junio 2026 (sin auditar) y 31 de diciembre de 2025 (auditado).

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Negocio	Jun. 26	Dic.25	Var. \$	Var. %
Chile		7.685	8.455	(770)	-9
Intervial	Vías	435	741	(306)	-41
Ruta del Maipo	Vías	2.248	2.465	(217)	-9
Ruta del Loa	Vías	1.126	1.216	(90)	-7
Interconexiones del Norte	Energía	180	0	180	100
Interchile	Energía	3.696	4.033	(337)	-8
Colombia		9.190	8.952	238	3
ISA	Energía	6.702	6.396	306	5
Ruta Costera	Vías	1.519	1.609	(90)	-6
Transelca	Energía	797	817	(20)	-2
Internexa	Telco	169	130	39	30
Inteia	Telco	3	0	3	100
Brasil		11.720	10.957	763	7
ISA ENERGÍA Brasil	Energía	11.674	10.904	770	7
IENNE	Energía	46	53	(7)	-13
Perú		5.107	5.546	(439)	-8
ISA Perú	Energía	472	518	(46)	-9
ISA REP	Energía	711	776	(65)	-8
Consorcio Transmantaro	Energía	3.884	4.212	(328)	-8
Internexa Perú	Telco	40	40	-	0
Panamá		453	0	453	100
Ruta del Este	Vías	453	0	453	100
Total		34.155	33.910	245	1

¹¹ 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 deuda¹²

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2026.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Deuda de ISA y sus empresas	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	400	-	400
Ruta Costera	-	(86)	(86)
Transelca	-	(20)	(20)
Internexa	60	(21)	39
Inteia	3	-	3
Colombia	463	(127)	336
ISA Perú	-	-	-
ISA REP	208	(208)	-
Consortio Transmantaro	25	-	25
Internexa Perú	34	(31)	3
Perú	267	(239)	28
ISA Energía Brasil	3.229	(2.455)	774
IENNE	-	(5)	(5)
Brasil	3.229	(2.460)	769
Intervial	-	(209)	(209)
Ruta del Maipo	4.100	(4.135)	(35)
Interconexiones del Norte	186	-	186
Ruta del Loa	-	(1)	(1)
Interchile	-	-	-
Chile	4.286	(4.345)	(59)
Ruta del Este	468	(17)	451
Panamá	468	(17)	451
Total	8.713	(7.188)	1.525

¹² Estos movimientos no incluyen: derivados financieros, corrección monetaria ni capitalizaciones.

Tabla 9.

Proyectos en construcción¹³

Transmisión de energía:

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Trimestre / año	
Interchile (CL) ¹⁴	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	3	2026
Conexión Energía (CL) ¹⁵	Kimal-Lo Aguirre	2	2029
Consorcio Yapay (PER) ¹⁶	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) ¹⁷	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a SE Nueva Cuestecitas 500 kV		Por definir ¹⁸
	UPME 03-2021. Nueva Subestación Carreles 230 kV	3	2026
	Conexión Oleoducto de Colombia a la subestación Caucaasia 110 kV.		Por definir ¹⁹
	Conexión Subestación Suria 230 kV	1	2027
	Reconfiguración Sabanalarga 220 kV	3	2027
	Construcción de corte en SE Chinú para conexión de Campano Solar	4	2026
	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	4	2028
	Smart Valves Termo Guajira 220kV Etapa 2	3	2026
	Reactor de Línea Magangué – Copey en SE Magangué	4	2028
	Ampliación subestación San Marcos 500 kV – Reactor de Barras	3	2026
	Reconfiguración Sabanalarga	3	2027
	Bahía de transformación en la subestación Chinú	3	2028
	Compensador síncrono de 150 MVA en la subestación Chinú	4	2029
	Compensador síncrono de 150 MVar en Copey	4	2029
	Compensador síncrono de 150MVar en Valledupar	4	2029
	Compensador síncrono de 150MVar en Nueva Barranquilla	4	2029
	Compensador síncrono de 150MVar en Sabanalarga	4	2029
	Compensador síncrono de 300MVar en Bolívar	4	2029
ISA Energía Brasil (BR) ²⁰	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 SE 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

¹³ Proyectos, cuyo desarrollo está a cargo de empresas en las cuales ISA tiene el control y realiza aportes de capital, como Conexión Energía y Consorcio Yapay. En la lista se excluyen los refuerzos a la red de ISA Energía Brasil, renovaciones en Chile y las renovaciones que por el modelo de remuneración tienen ingreso asociado.

¹⁴ Interchile avanza adicionalmente en la renovación a la red, el Plan de Saneamiento Ambiental Plex 1 y Plex 2.

¹⁵ 33% de ISA.

¹⁶ 50% de ISA.

¹⁷ 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 9 renovaciones a la red.

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

¹⁹ Por fuerza mayor está pendiente por definir fecha de energización.

²⁰ ISA Energía Brasil desarrolla adicionalmente 172 proyectos de refuerzos, mejoras y conexiones a la red.

Glosario de Términos

- ANEEL: Agencia Nacional de Energía Eléctrica de Brasil.
- AOM: Gastos de administración, operación y mantenimiento.
- ASG: Ambiental, Social y Gobernanza.
- COFINS: Por sus siglas em português de Contribuição Federal en Brasil.
- 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: 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.
- IPP en Colombia: Índice de Precios al Productor en Colombia.
- Ke: costo del capital propio.
- Método de participación: 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 en Colombia.
- 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: Un *Points of Presence* es una infraestructura física acondicionada para instalar equipos de telecomunicaciones, en donde se habilita 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: Por sus siglas en Portugués de Ingreso Anual Permitido.
- RTP: Revisión Tarifaria Periódica.
- TRM: Tasa representativa del mercado en Colombia (USD/COP).
- 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).