

Resultados financieros

Medellín, Colombia, 4 de noviembre de 2026

Tercer trimestre de 2026

Mensaje de la administración

Al cierre de septiembre de 2026, ISA mantuvo un desempeño operativo sólido, respaldado por el cumplimiento de estándares operacionales, la entrada en operación de nuevos proyectos y la materialización de transacciones estratégicas. Estos avances fortalecen nuestra plataforma regional y la capacidad de la compañía para continuar creciendo en sus tres líneas de negocio.

Desde el punto de vista financiero, los resultados estuvieron enmarcados en un entorno macroeconómico de apreciación del peso colombiano frente a las principales monedas de los países donde tenemos presencia. Los ingresos operacionales fueron $12,4 billones y el EBITDA cerró en $7,1 billones, ambos con aumento de 8% frente al mismo periodo de 2025, por su parte, la utilidad neta se ubicó en $1,8 billones, 3% menor frente a septiembre de 2025; que, sin el efecto por conversión, los crecimientos serían 16%, 17% y 5%, respectivamente. La variación es el resultado del efecto de los escaladores contractuales, la entrada en operación de nuevos proyectos, la mayor utilidad derivada de la actividad constructiva y la consolidación de IE Madeira. Al cierre del trimestre, el ROAE se ubicó en 13,5%.

Continuamos ejecutando de manera disciplinada nuestro plan de crecimiento. Las inversiones acumuladas en el año 2026 ascendieron a $5,2 billones, 19% más que en el mismo periodo de 2025, de las cuales $2,1 billones se ejecutaron durante el tercer trimestre. Asimismo, durante los primeros nueve meses del año alcanzamos adjudicaciones y transacciones por USD 2.708 millones (~$9,5 billones) en los negocios de transmisión de energía y vías.

Adicionalmente, en transmisión de energía, completamos el cierre de la transacción que permitió consolidar y controlar el 100% de IE Madeira, activo estratégico con 2.385 kilómetros de infraestructura y el primer proyecto de ISA con tecnología HVDC. También pusimos en operación tres proyectos en Colombia, con una inversión de USD 29,6 millones (~$103 mil millones), y 13 refuerzos, mejoras y proyectos de conexión a la red en Brasil, con una inversión de USD 81 millones (~$285 mil millones). Estos avances fortalecen la confiabilidad y seguridad de los sistemas eléctricos de la región.

En vías, Ruta de los Lagos inició la operación del corredor existente entre Río Bueno y Puerto Montt en Chile, mientras que Ruta del Maipo finalizó las obras del sistema *free flow* en el Acceso Sur a Santiago. A su vez, Ruta del Este continuó su etapa constructiva en Panamá y Ruta Orbital Sur avanzó en los estudios de ingeniería en Chile, de acuerdo con los cronogramas previstos.

Conservamos una posición financiera sólida para respaldar el crecimiento. Los indicadores Deuda bruta/EBITDA y FFO/Deuda neta se mantuvieron consistentes con métricas de grado de inversión. Moody’s ajustó la calificación de ISA a Baa3 con perspectiva negativa, manteniéndola dentro del grado de inversión y destacando la solidez del balance, las métricas financieras y la adecuada posición de liquidez de la compañía.

En materia ASG, fuimos reconocidos en los Premios BIBO 2026 por el modelo de sostenibilidad desarrollado en la Ciénaga de Barbacoas, en el Magdalena Medio. Esta iniciativa integra la conservación de bosques y humedales, la restauración de ecosistemas estratégicos y el fortalecimiento del liderazgo local, generando valor para las comunidades y el territorio.

Los resultados acumulados a septiembre reflejan la resiliencia de nuestro modelo de negocio, la diversificación regional y la capacidad de ejecución de ISA. Continuaremos avanzando en el desarrollo de infraestructura que contribuya a la transición energética, la conectividad y la competitividad de América Latina, con disciplina financiera y una visión de creación de valor de largo plazo.

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 multilatina de transmisión de energía, vías y telecomunicaciones, anunció los resultados financieros del tercer trimestre de 2026.

1.1. Hechos destacados de ISA y sus empresas en el 3T26

- ISA ejecutó inversiones por $2,1 billones en el tercer trimestre de 2026, 24% más que en el mismo periodo de 2025. Acumulado a septiembre de 2026, las inversiones totalizaron $5,2 billones, lo que representa 19% más frente a septiembre de 2025.

- Durante los primeros nueve meses de 2026, ISA alcanzó adjudicaciones y transacciones por USD 2.708 millones (~$9,5 billones) en los negocios de transmisión de energía y vías, de las cuales USD 523 millones (~$1,8 billones) fueron durante el tercer trimestre, en las que se incluye el cierre exitoso de la transacción que permitió la consolidación y el control del 100% de IE Madeira; 15 refuerzos, una mejora y un contrato de conexión a la red en Brasil; y la adjudicación de la Ampliación 22 en Perú.

- La deuda financiera consolidada cerró en septiembre de 2026 en $34,7 billones[1], 2% más en comparación con el cierre de 2025, con indicadores de apalancamiento dentro del rango sugerido para una calificación en grado de inversión.

- Moody's ajustó la calificación de ISA de Baa2 a Baa3 con perspectiva negativa. La calificación continúa dentro de la categoría de grado de inversión y la calificadora destacó la solidez del balance de la Compañía, sus métricas financieras y su adecuada posición de liquidez. La rebaja de la calificación de ISA fue impulsada por la rebaja de nuestro accionista controlador, Ecopetrol S.A.

[1] Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en el estado de situación financiera consolidado (tabla 4), que se encuentra expresado al costo amortizado, según las Normas IFRS.

Hechos destacados en Transporte de Energía

- En Colombia, entraron en operación tres proyectos con una inversión de USD 29,6 millones (~$103 mil millones). Entre ellos se destacan: i) la reubicación de 15 Smartvalves en la subestación Termoguajira, que mejora el desempeño y la estabilidad del sistema eléctrico, y fortalece el control de los flujos de potencia; y ii) la modernización de la subestación Betania en Huila, mediante el reemplazo de equipos y la incorporación de tecnología digital en los sistemas de control y protección. Estos proyectos fortalecen la confiabilidad y seguridad energética.

- En Brasil, ISA ENERGÍA BRASIL puso en operación 13 refuerzos, mejoras y proyectos de conexión a la red, con una inversión de USD 81 millones (~$285 mil millones).

- ISA ENERGÍA BRASIL realizó el cierre exitoso de la transacción que le permitió la consolidación y control del 100% de IE Madeira. La transacción consistió en la adquisición de la participación accionaria equivalente al 49% de dicha compañía; y la venta de la participación accionaria del 51% que poseía en IE Garanhuns a Axia Nordeste.

Hechos destacados en Vías

- Ruta del Este, en Panamá, continúa en su etapa constructiva, y el proyecto Orbital Sur Santiago, en Chile, avanza con los estudios de ingeniería.

- La concesión Río Bueno – Puerto Montt (Ruta de los Lagos), proyecto que contempla la modernización de 129 km al sur de Chile, inició operaciones sobre el corredor existente el 1 de julio de 2026.

- Ruta del Maipo finalizó en agosto de 2026, las obras relacionadas con el Sistema *free flow* en el Acceso Sur a Santiago.

1.2. Variables macroeconómicas

Tasas de cambio de estados financieros

Tasas	Cierre			Promedio		
	Sep.26	Dic.25	Var. %	9M26	9M25	Var. %
USD/COP	3.341	3.757	-11	3.498	4.129	-15
USD/REAL	5,2	5,5	-6	5,1	5,7	-9
USD/CLP	973	907	7	906	957	-5
REAL/COP	645	683	-6	680	731	-7
CLP/COP	3,4	4,1	-17	3,9	4,3	-11

% Inflación acumulada

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

Se destaca una alta volatilidad de la TRM y fuerte apreciación del peso colombiano frente al real brasilero, el dólar y el peso chileno; explicados por una combinación de factores geopolíticos, monetarios y externos. Esto se reflejó en una disminución de las cifras consolidadas en pesos colombianos, relacionadas con los resultados acumulados y la situación financiera a septiembre de 2026. Por otra parte, la región registró presiones inflacionarias, especialmente en Colombia, donde la inflación se mantuvo por

encima del rango meta, lo que limitó el espacio para continuar reduciendo las tasas de interés.

2. Resultados financieros consolidados

ISA y sus empresas culminaron el tercer trimestre del año 2026 **con el cumplimiento de estándares de excelencia operacional, avances relevantes en la energización de proyectos y el cierre exitoso de transacciones estratégicas, que respaldan un desempeño financiero sólido.**

El EBITDA acumulado a septiembre alcanzó $7,1 billones y la utilidad neta fue $1,8 billones, que, sin el efecto por conversión, tendría un crecimiento de 17% y 5%, respectivamente. **El desempeño financiero estuvo enmarcado por un entorno caracterizado por desafiantes condiciones macroeconómicas.**

Cifras financieras consolidadas

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

Variación 9M26 vs. 9M25. Variación 9M26 vs. 9M25, sin efecto por conversión.

Ingresos operacionales
$12.412 + 8%
+ 16%

EBITDA
$7.097 + 8%
+ 17%

Utilidad neta
$1.792 - 3%
+ 5%

EBITDA Consolidado

En el acumulado a septiembre de 2026, el EBITDA de ISA y sus empresas ascendió a $7,1 billones, un 8% superior al del mismo periodo de 2025, y un 17% mayor, sin el efecto por conversión, que se genera de traer las cifras consolidadas de las empresas del exterior al peso colombiano. El margen EBITDA fue 57%, manteniéndose estable frente a los 9M25, y sin construcción, fue 78% vs. 74% de los 9M25. 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 viales, los mayores resultados de la adquisición de control de IE Madeira y la transferencia de IE Garanhuns[2], y la incorporación de nuevos contratos, renegociaciones, reactivaciones y ampliaciones de capacidad con clientes en telecomunicaciones.

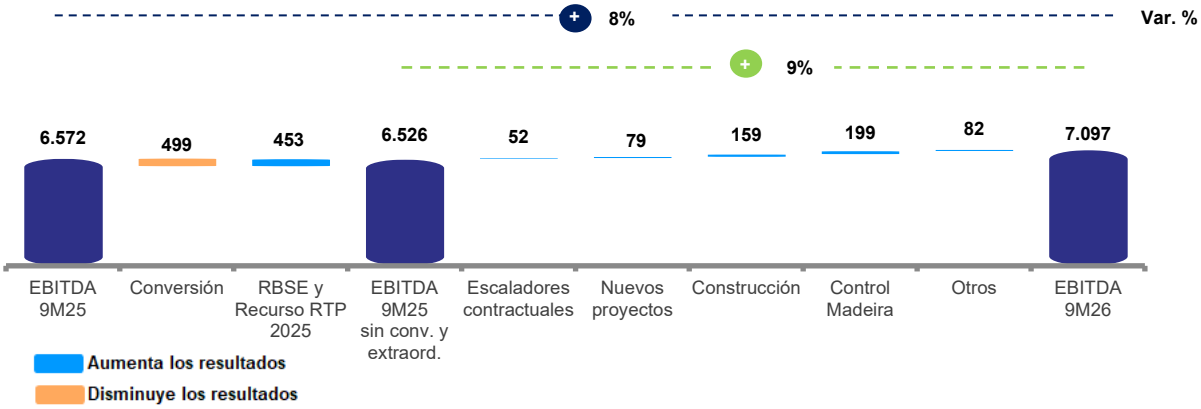
[2] La adquisición de control de IE Madeira y la transferencia de IE Garanhuns, generó una mayor ganancia por combinación de negocios de $222 mil millones. También, se consolidó el EBITDA de IE Madeira por $37 mil millones y se dejaron de reconocer resultados por método de participación por $60 mil millones.

Los resultados comprenden mayor utilidad de construcción en vías y transmisión de energía y mayores ingresos de conectividad en asociadas.

Adicionalmente, en los 9M25, 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[3]. También, ISA ENERGÍA BRASIL obtuvo un fallo favorable de un recurso administrativo interpuesto ante ANEEL que reconoció mayor valor en la parcela de ajuste de la revisión tarifaria periódica de 2024 de la concesión Paulista, que incrementó los ingresos en los 9M25, y no se repite en 9M26[4]

Movimiento del EBITDA de ISA y sus empresas en 9M26 vs. 9M25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el tercer trimestre de 2026, el EBITDA cerró en $2,2 billones, el margen EBITDA fue 58% vs. 60% del 3T25, y sin construcción, fue 79% vs. 77% del 3T25. Presentó una disminución de 11% frente al 3T25, principalmente por el efecto por conversión, sin el cual, se mantendría estable frente al mismo periodo del año anterior. La variación comprendió, además, el fallo judicial a favor de ISA ENERGÍA BRASIL, relacionado con la revisión tarifaria periódica de 2024 en la concesión Paulista, que reconoció mayores ingresos en el 3T25 y no en el 3T26.

Por otro lado, tal y como se ve en la gráfica, la actividad operativa del periodo fue positiva, con un crecimiento del 5%, debido a la entrada en operación de nuevos proyectos, el aumento de la utilidad en construcción y la ganancia de la combinación de negocios de IE Madeira. Lo anterior fue compensado en parte, por el ajuste de ciclo tarifario en Brasil con regularización de proyectos en 2025[5] y un menor aumento de tasas regulatorias de remuneración de capital, lo que generó menores ingresos en los

[3] En junio de 2025, en la reunión de directores de ANEEL fue concluida la discusión en el ámbito administrativo, sobre la solicitud interpuesta en el año 2021 por asociaciones gremiales y agentes del mercado en Brasil de reconsiderar los cálculos presentados para el pago del componente financiero ("ke") de la RBSE (Rede Básica do Sistema Existente, en portugués) a las empresas de transmisión de energía que renovaron sus concesiones en el 2012. Esto impactó negativamente el EBITDA en BRL 816 millones (~$554 mil millones) y la utilidad de ISA en $131 mil millones. Para una mayor información, remitirse al informe de resultados del 2T25.

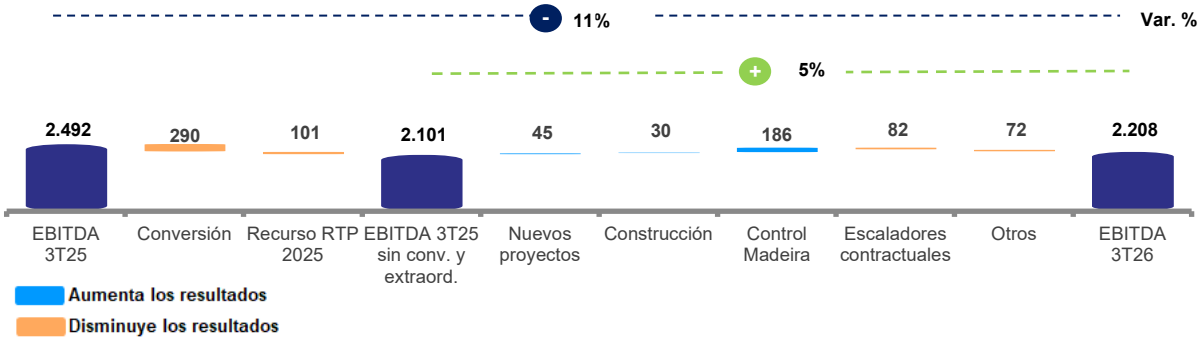
[4] ISA ENERGÍA BRASIL presentó un recurso administrativo el 24 de julio de 2024, con relación a la Revisión Tarifaria Periódica correspondiente al contrato de concesión Paulista, definida mediante la Resolución Homologatoria n.º 3.344 del 9 de julio de 2024. En 2025 fue publicado el Despacho n.º 1.228/25, mediante el cual se homologa la conclusión del mencionado recurso administrativo. Como resultado, los ingresos aumentaron por BRL 149 millones ($101 mil millones) durante el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2025.

[5] En 2025 fueron regularizados dos proyectos de sustitución completa de transformadores, identificados inicialmente como mantenimiento y reconocidos en el reajuste del ciclo tarifario 2025/2026 como mejoras de gran porte, con efecto en los ingresos por $65 mil millones; también, fue actualizada la RAP de la cartera de proyectos nuevos entre 3T2026 y 3T2025, generando menores ingresos por $49 mil millones.

3T26 vs. 3T25[6]; así mismo, se presentó un menor crecimiento de los escaladores contractuales con los cuales se indexan las tarifas de energía en Brasil[7], 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.

Movimiento del EBITDA de ISA y sus empresas en 3T26 vs. 3T25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



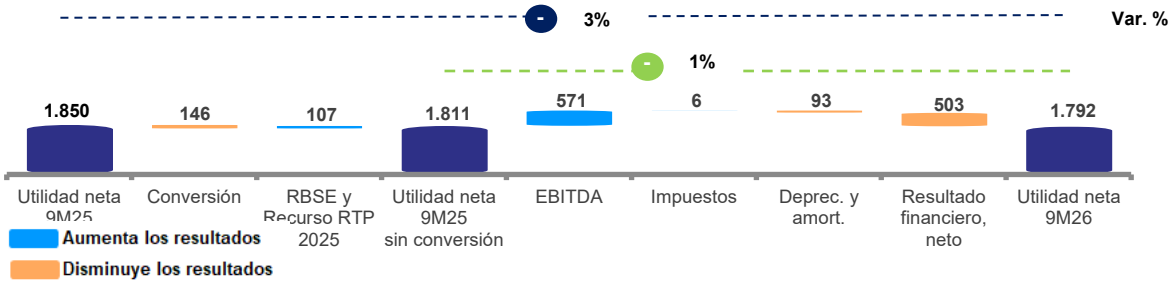
Utilidad neta consolidada

La utilidad neta acumulada a septiembre de 2026 cerró en $1,8 billones, con un margen neto de 14% y una reducción del 3% frente al mismo periodo del año anterior. Sin el efecto por conversión de los resultados de las empresas del exterior a pesos colombianos, la utilidad sería superior un 5% frente a los 9M25.

La variación positiva corresponde al mayor EBITDA generado en el periodo y al efecto neto de los eventos extraordinarios de los 9M25, relacionados con la actualización de la metodología del pago del componente financiero (“ke”) de la RBSE en Brasil y el fallo favorable del recurso administrativo de la revisión tarifaria periódica de la concesión Paulista. Lo anterior fue parcialmente compensado por la incorporación de la amortización del activo intangible de la concesión Ruta de los Lagos y los mayores gastos financieros asociados a la deuda para financiar el crecimiento[8].

Movimiento de la utilidad neta de ISA y sus empresas en 9M26 vs. 9M25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



[6] Anualmente, la RAP de los proyectos en Brasil, se actualiza con base en las tasas regulatorias de remuneración del capital definidas por ANEEL, mediante los correspondientes actos administrativos. En el 3T26 el aumento fue de 0,11% y en el 3T25 de 0,63%. Esto generó menores ingresos por $106 mil millones. Además, el reajuste de ciclo tarifario de 2025 consideró la actualización de la cartera de nuevos proyectos, generando ingresos en los 3T25 de $99 mil millones.

[7] 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 para el trimestre, dado que el IPCA del 3T26 de -0,09% fue menor que el del 3T25 de 0,39%.

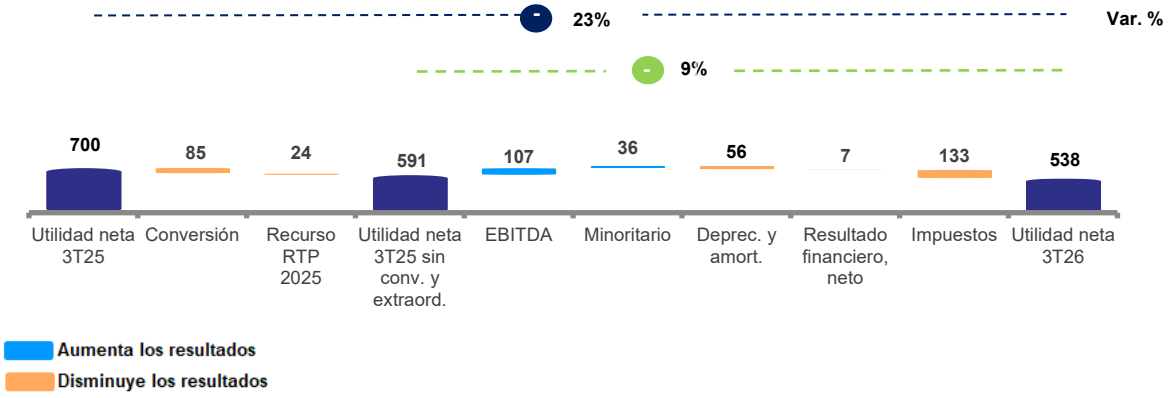
[8] Los resultados financieros, netos, comprenden mayores intereses sobre bonos y obligaciones financieras por $305 mil millones y la corrección monetaria de la deuda en Brasil y Chile por $106 mil millones. También incluyen menores ingresos por diferencia en cambio por $27 mil millones (especialmente de caja) y menores ingresos por intereses por saldo de caja promedio por $41 mil millones.

En el tercer trimestre, la utilidad neta alcanzó $538 mil millones, 23% menos respecto del 3T25, y 9% menos, sin considerar el efecto por conversión y el efecto del fallo favorable del recurso administrativo de la revisión tarifaria periódica de la concesión Paulista del 3T25.

La variación frente al 3T25 se explica por la incorporación de la amortización del activo intangible de la concesión Ruta de los Lagos, los mayores gastos financieros[9], el reconocimiento del gasto por impuesto al patrimonio en Colombia[10] y el mayor impuesto de renta registrado en Brasil, asociado a la ganancia derivada de la combinación de negocios de IE Madeira. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el crecimiento del EBITDA.

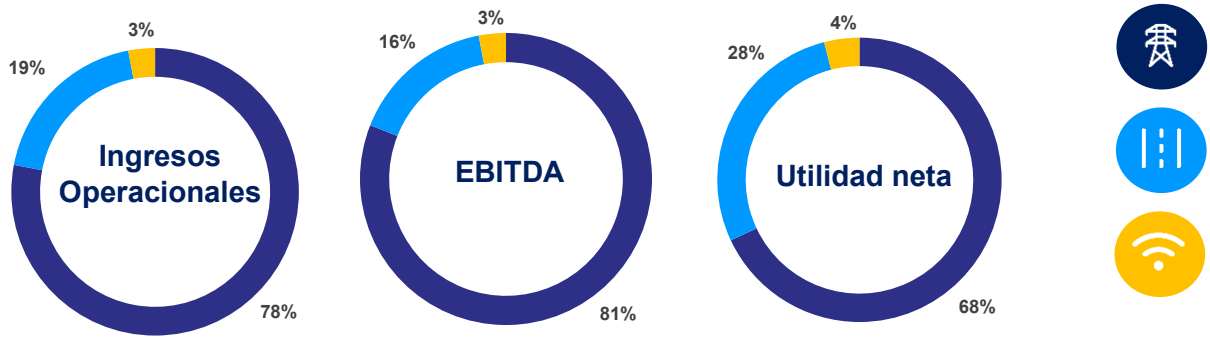
Movimiento de la utilidad neta de ISA y sus empresas en 3T26 vs. 3T25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



3. Resultados por negocio

Cifras por negocio a septiembre de 2026



[9] Los resultados financieros, netos, comprenden mayores intereses sobre bonos y obligaciones financieras por $47 mil millones; que fueron disminuidos en parte por la corrección monetaria de la deuda en Brasil por $44 mil millones.

[10] 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, contribuyentes del impuesto sobre la renta. Tuvo un impacto en 9M26 en ISA y sus empresas de $46 mil millones y en el 3T26 de $15 mil millones.

3.1. Transporte de energía

Métricas operativas



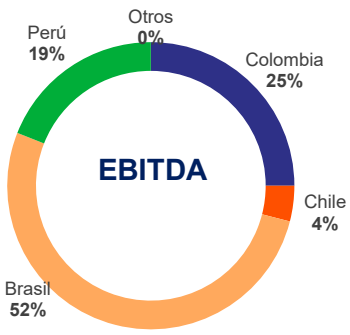
Cifras financieras – Energía

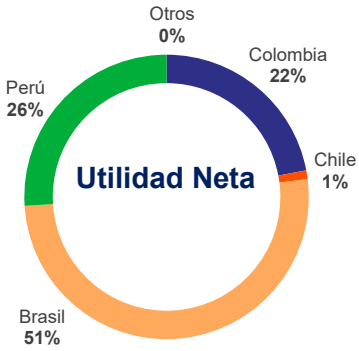
Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	9M26	9M25	Var. $	Var. %	3T26	3T25	Var. $	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	6.607	6.506	101	2	2.030	2.468	(438)	-18
AOM (incluye impuestos de operación)	1.823	1.756	67	4	618	587	31	5
EBIDA operacional	4.784	4.750	34	1	1.412	1.881	(469)	-25
Margen EBIDA operacional	*72%*	*73%*			*70%*	*76%*		
Utilidad bruta de construcción	421	363	58	16	137	149	(12)	-8
Margen de construcción	*14%*	*12%*			*14%*	*14%*		
EBITDA	5.708	5.427	281	5	1.787	2.149	(362)	-17
Margen EBITDA	*59%*	*57%*			*60%*	*61%*		
Margen EBITDA, sin construcción	*80%*	*78%*			*81%*	*81%*		
Utilidad neta	1.214	1.458	(244)	-17	352	574	(222)	-39
Margen Neto	*13%*	*15%*			*12%*	*16%*		

Cifras por país a septiembre de 2026 - Energía







Variación del EBITDA 9M26 y 3T26 frente al 9M25 y 3T25- Energía

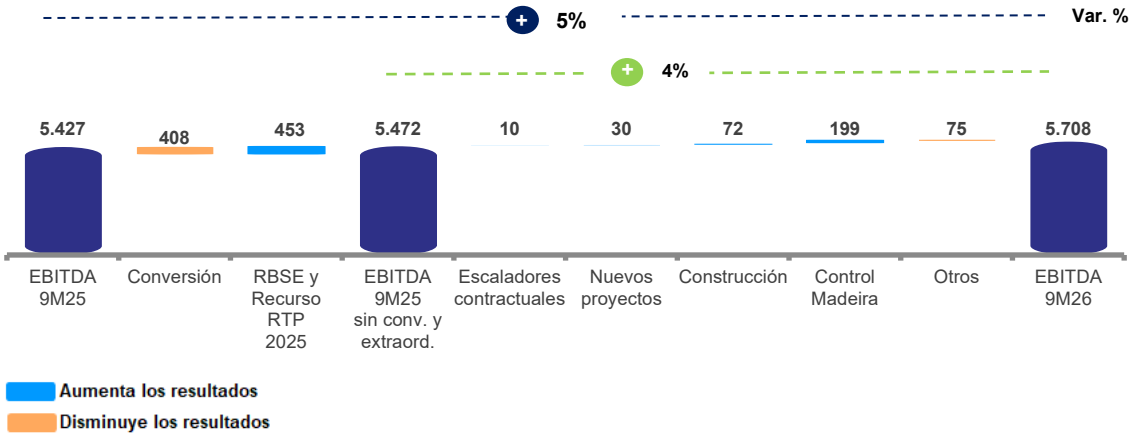
Al cierre de septiembre de 2026, el EBITDA del negocio creció un 5% frente al mismo periodo de 2025, y un 14% sin el efecto por conversión. Este desempeño refleja la entrada en operación de nuevos proyectos, el efecto positivo de los escaladores contractuales, los mayores resultados de la adquisición de control de IE Madeira y la transferencia de IE Garanhuns, así como, la utilidad generada en la construcción por inversiones en refuerzos y mejoras en Brasil.

La variación incluye los siguientes eventos de 2025, que no ocurren en 2026: i) el cambio de la metodología del pago del componente financiero (“ke”) de la RBSE, que disminuyó los ingresos en los 9M25; ii) y el fallo favorable de un recurso administrativo interpuesto que reconoció mayor valor en la parcela de ajuste de la revisión tarifaria periódica de la concesión Paulista, que incrementó los ingresos en los 9M25.

El crecimiento del EBITDA fue compensado parcialmente por el ajuste de ciclo tarifario en Brasil con regularización de proyectos en 2025 y un menor aumento de tasas regulatorias de remuneración de capital, que generó menores ingresos en los 9M26 vs. 9M25.

Movimiento del EBITDA de Energía en 9M26 vs. 9M25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



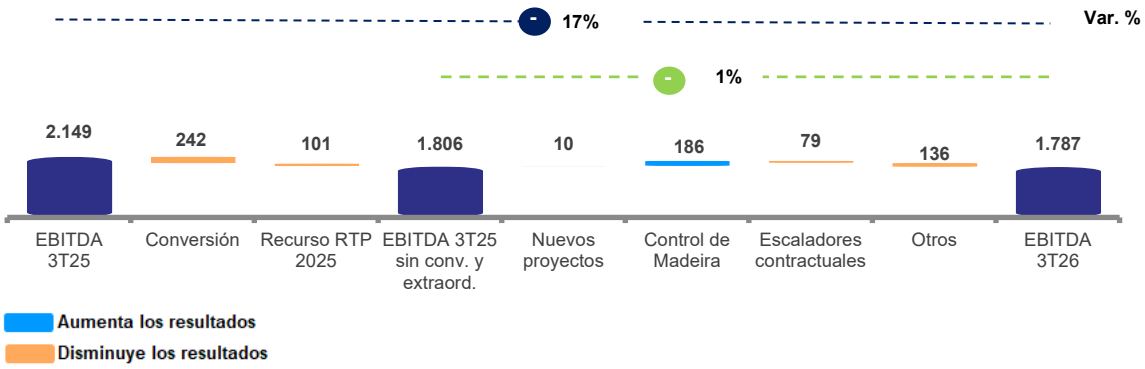
En el tercer trimestre de 2026, el EBITDA del negocio disminuyó 17%, debido principalmente, al efecto por conversión de traer las cifras consolidadas de las empresas del exterior a pesos colombianos y al fallo judicial a favor de ISA ENERGÍA BRASIL, relacionado con la revisión tarifaria periódica de 2024 en la concesión Paulista, que reconoció mayores ingresos en el 3T25 y no en el 3T26.

La variación comprende un menor crecimiento de los escaladores contractuales con los cuales se indexan las tarifas de energía en Brasil, lo que incidió en la actualización por corrección monetaria de los activos de contrato y se reflejó en menores ingresos operacionales de las subsidiarias y co-controladas. Adicionalmente, influyó el ajuste de ciclo tarifario en Brasil, que incluyó la regularización de proyectos en 2025, así como un menor incremento de las tasas regulatorias de remuneración de capital, generando menores ingresos en los 3T26 vs. 3T25

La disminución en el EBITDA del trimestre fue compensada parcialmente por la entrada en operación de nuevos proyectos y la ganancia derivada de la combinación de negocios de IE Madeira.

Movimiento del EBITDA de Energía en 3T26 vs. 3T25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



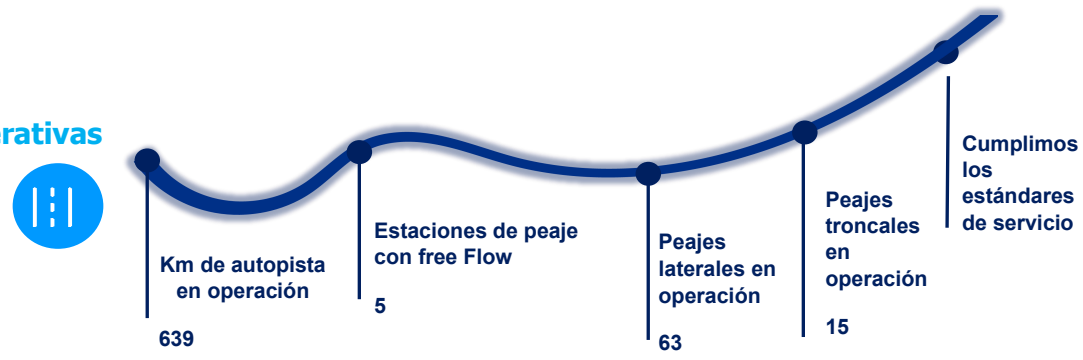
Variación de la utilidad neta 9M26 y 3T26 frente al 9M25 y 3T25 - Energía

A septiembre de 2026, la utilidad neta del negocio fue $1,2 billones, 17% menos frente a los 9M25. El efecto por conversión de los resultados de las empresas del exterior a pesos colombianos representa el 7%. La variación incluye 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 tercer trimestre de 2026, la utilidad neta alcanzó $352 mil millones, 39% menos que en el mismo periodo del año anterior, por el efecto de conversión, que representó el 11%; el menor EBITDA, el gasto del impuesto al patrimonio en Colombia, los mayores gastos financieros por endeudamiento en Brasil y Colombia, y el mayor impuesto de renta registrado en Brasil, asociado a la ganancia derivada de la combinación de negocios de IE Madeira.

3.2. Vías

Métricas operativas

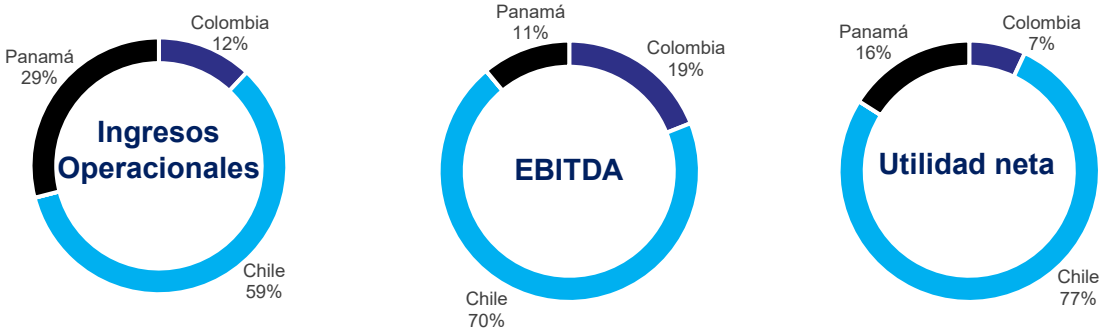


Cifras financieras – Vías

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	9M26	9M25	Var. $	Var. %	3T26	3T25	Var. $	Var. %
Ingresos operacionales, sin construcción	1.408	1.460	(52)	-4	429	433	(4)	-1
AOM (incluye impuestos de operación)	368	504	(136)	-27	112	149	(37)	-25
EBIDA operacional	1.040	956	84	9	317	284	33	12
Margen EBIDA operacional	*74%*	*65%*			*74%*	*66%*		
Utilidad bruta de construcción	125	46	79	172	37	9	28	311
Margen de construcción	*13%*	*21%*			*13%*	*14%*		
EBITDA	1.169	981	188	19	348	284	64	23
Margen EBITDA	*50%*	*58%*			*49%*	*57%*		
Margen EBITDA, sin construcción	*74%*	*64%*			*72%*	*64%*		
Utilidad neta	509	360	149	41	156	108	48	44
Margen Neto	*22%*	*21%*			*22%*	*22%*		

Cifras por país a septiembre de 2026 - Vías



Variación del EBITDA 9M26 y 3T26 frente al 9M25 y 3T25 - Vías

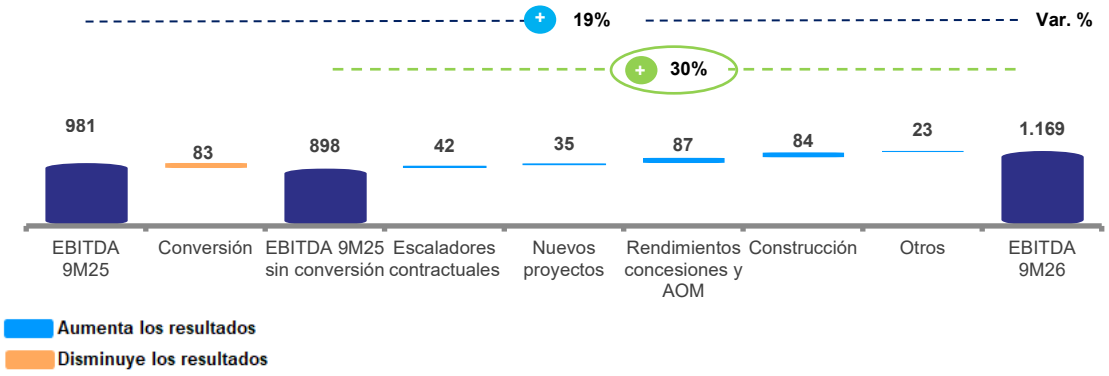
Acumulado a septiembre de 2026, el EBITDA del negocio alcanzó $1,2 billones, con un crecimiento de 19% frente a los 9M25, y 30% sin el efecto por conversión, impulsado principalmente por los mayores ingresos por rendimientos financieros y por corrección monetaria[11] asociados a los activos financieros de las concesiones; y el inicio de operación de Ruta de los Lagos. 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. 58% de los 9M25 y sin construcción, alcanzó 74% vs. 64% de los 9M25. Lo anterior se explica porque en los 9M25 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 los 9M26.

[11] La variación de 2,8% en la UF, incidió que en los estados financieros de los 9M25 se registraran ingresos operacionales por corrección monetaria del activo financiero de $200 mil millones. Mientras que, en los 9M26, la variación de la UF fue de 3,3%, con ingreso por corrección monetaria del activo financiero de $250 mil millones, lo que generó mayores ingresos bajo normas IFRS de $50 mil millones en los 9M26, frente a los 9M25. Para el 3T, la variación en la UF se mantuvo en 0,6%.

Movimiento del EBITDA de Vías en 9M26 vs. 9M25

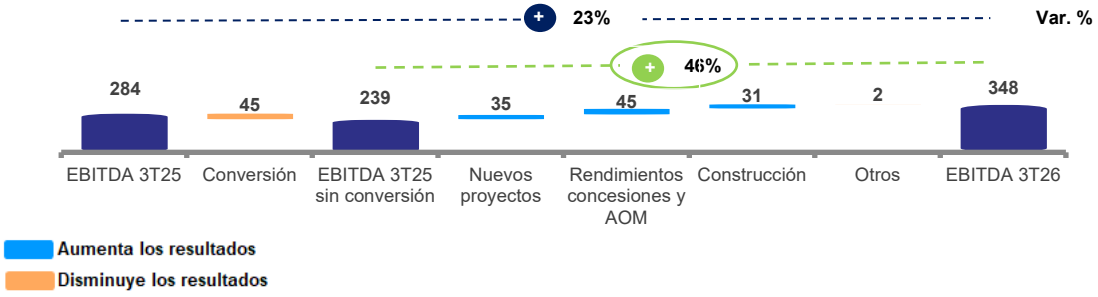
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el tercer trimestre de 2026, el EBITDA del negocio presentó un margen de 49% y un crecimiento del 23% (y del 46% sin el efecto de conversión), explicado por el inicio de operación de Ruta de los Lagos, los mayores ingresos por rendimientos financieros del activo financiero de las concesiones y la utilidad en construcción de Ruta del Este y Ruta Orbital Sur.

Movimiento del EBITDA de Vías en 3T26 vs. 3T25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



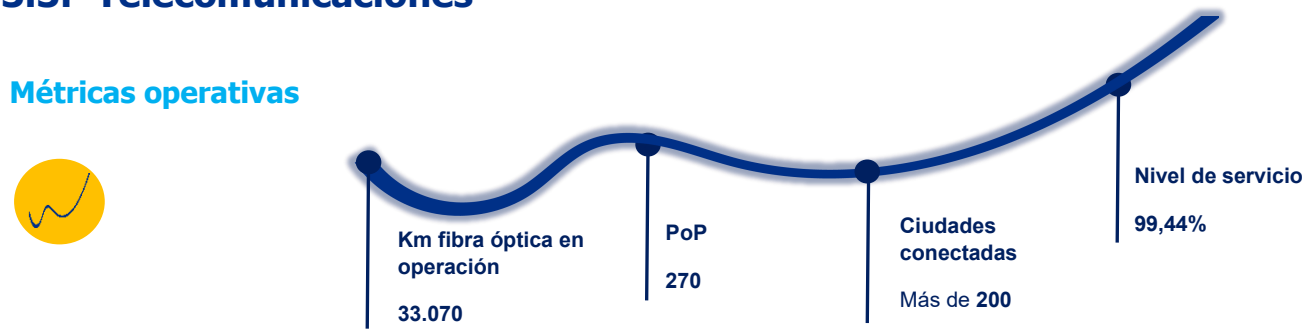
Variación de la utilidad neta 9M26 y 3T26 frente al 9M25 y 3T25 - Vías

A septiembre de 2026, la utilidad neta del negocio fue $509 mil millones, con un margen neto de 22% vs. 21% de los 9M25, y un crecimiento del 41%. Para el tercer trimestre, la utilidad neta fue $156 mil millones, un 44% superior a la del 3T25, manteniendo el margen neto del acumulado del 22%.

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

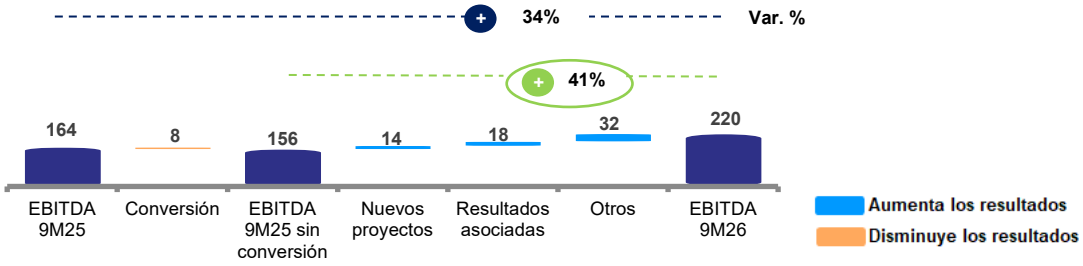
	9M26	9M25	Var. $	Var. %	3T26	3T25	Var. $	Var. %
Ingresos operacionales	428	358	70	20	123	112	11	10
AOM (incluye impuestos de operación)	247	214	33	15	79	73	6	8
EBIDA operacional	181	144	37	26	44	39	5	13
Margen EBIDA operacional	*42%*	*40%*			*36%*	*35%*		
EBITDA	220	164	56	34	73	59	14	24
Margen EBITDA	*51%*	*46%*			*59%*	*53%*		
Utilidad neta	69	32	37	116	30	18	12	67
Margen Neto	*16%*	*9%*			*24%*	*16%*		

Variación del EBITDA 9M26 y 3T26 frente al 9M25 y 3T25 – Telco

En el acumulado a septiembre, el EBITDA del negocio incrementó un 34% frente al mismo periodo de 2025, y un 41% sin el efecto de conversión. El margen EBITDA cerró en 51% vs. 46% de 9M25. La variación se debe a mayores ingresos de conectividad por nuevos contratos, renegociaciones, reactivaciones y ampliaciones de capacidad en Colombia, Perú y asociadas (ATP); con un crecimiento controlado de costos de acceso, operación y mantenimiento.

Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 9M26 vs. 9M25

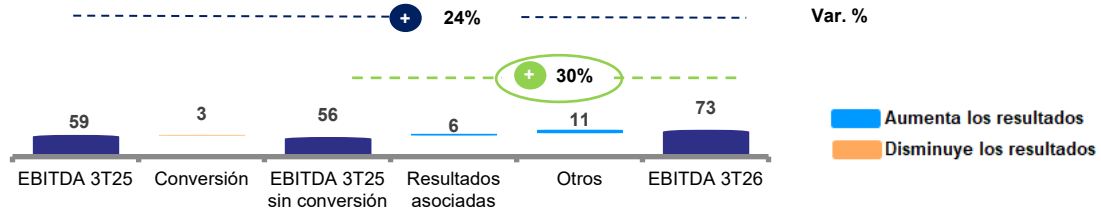
Cifras en miles de millones de pesos colombianos



En el tercer trimestre de 2026, el EBITDA del negocio incrementó un 24% frente al mismo periodo de 2025, y un 30% sin el efecto de conversión; el margen EBITDA fue 59% vs. 53% del 3T25. La variación se explica por las mismas razones del acumulado a septiembre.

Movimiento del EBITDA de Telecomunicaciones en 3T26 vs. 3T25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



Variación de la utilidad neta 9M26 y 3T26 frente al 9M25 y 3T25 - Telco

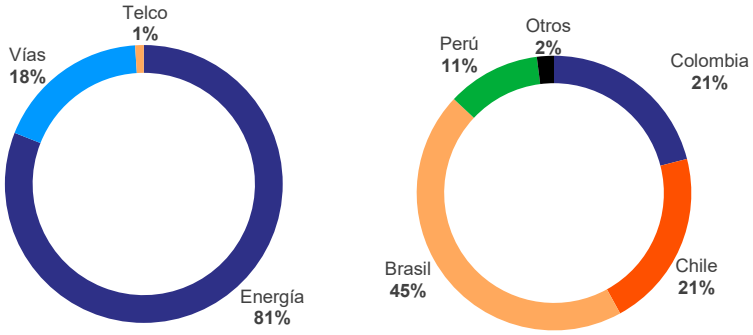
Al cierre septiembre de 2026, el negocio obtuvo una utilidad neta de $69 mil millones, un 116% mayor al resultado registrado en el mismo período de 2025 y el margen neto alcanzó 16% vs. 9% de los 9M25. En el 3T26, la utilidad neta del negocio fue $30 mil millones, un 67% superior a la del mismo periodo del año anterior. Estas variaciones se explican por el crecimiento del EBITDA, según lo mencionado previamente.

3. Situación financiera

4.1. Activos

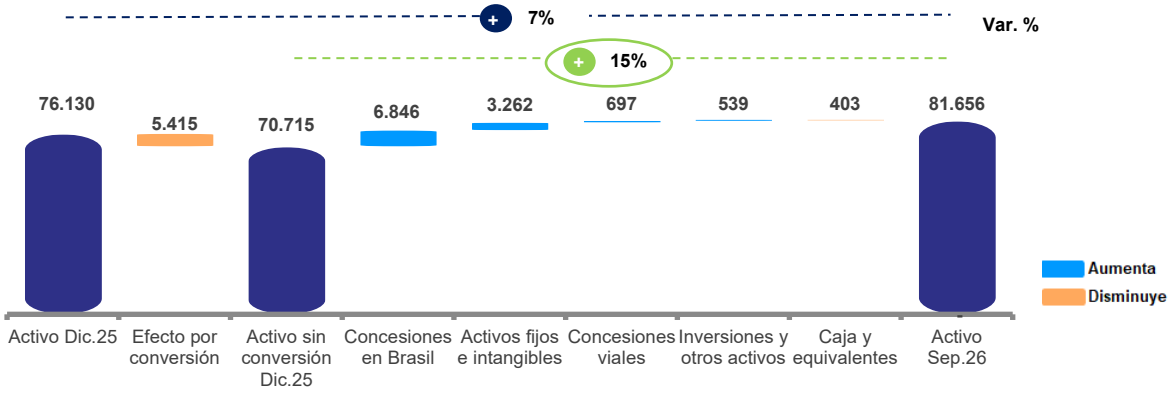
Los activos totalizaron $81,7 billones, aproximadamente 7% más frente a diciembre de 2025, explicado por los movimientos netos que incrementaron los activos dado el avance en la construcción de proyectos, los rendimientos de las concesiones generados en el periodo, la consolidación del 100% de Madeira, el aumento en los derechos de los fondos de inversión en Brasil y el reconocimiento del activo intangible de Ruta de los Lagos por el derecho integral de explotación de la concesión.

Activos por negocio y país a septiembre de 2026



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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

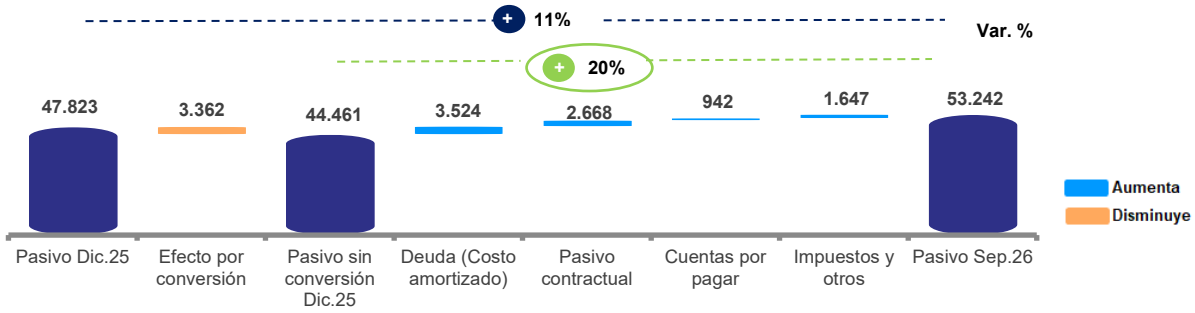


4.2. Pasivos

Los pasivos sumaron $53,2 billones, 11% 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, la consolidación del 100% de Madeira, el reconocimiento del pasivo asociado a las obligaciones de construcción de la concesión Ruta de los Lagos y los dividendos decretados en ISA en 2026. Este incremento fue parcialmente compensado por el efecto de conversión de las cifras consolidadas en pesos colombianos.

Movimiento de los pasivos de ISA y sus empresas a septiembre de 2026

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



4.3. Patrimonio

El patrimonio de ISA ascendió a $17,2 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 $11,2 billones, un 7% más que al cierre de 2025, incremento que se da por los resultados de las filiales en Brasil y Perú y la emisión de acciones preferenciales en ISA ENERGÍA BRASIL. Lo anterior se refleja en un patrimonio total consolidado de ISA y sus empresas de $28,4 billones.

5. Deuda

A septiembre de 2026, la deuda financiera consolidada cerró en $34,7 billones, 2% mayor frente al cierre de 2025. El movimiento neto de la deuda por $759 mil millones, se explica principalmente por los desembolsos soportados en el plan de inversiones, las amortizaciones de acuerdo con el cronograma de pagos y el efecto por conversión, dada la apreciación del peso colombiano frente al dólar americano, el peso chileno y el real brasileño. El efecto por conversión redujo los saldos de la deuda consolidada de ISA en $2,2 billones.

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

- En Brasil, ISA ENERGÍA BRASIL realizó la vigésima tercera emisión de debentures por BRL 1.500 millones (~$967 mil millones), destinada a financiar los planes de inversión de la compañía en ese país. Adicionalmente, en agosto se llevó a cabo el

proceso de descruce accionario entre IE Madeira e IE Garanhuns, mediante el cual ISA ENERGÍA BRASIL alcanzó una participación del 100% en IE Madeira. Como resultado, se incorporaron al consolidado de la deuda de ISA, créditos por BRL 535 millones (~$345 mil millones).

- En Colombia, Transelca recibió un desembolso de crédito por $80 mil millones, destinado a cubrir necesidades corporativas distintas de la inversión en activos o proyectos, con el fin de apoyar la gestión financiera y operativa de la compañía.

- En Perú, Consorcio Transmantaro recibió desembolsos de crédito por USD 11 millones (~$37 mil millones), con el objetivo de seguir financiando las inversiones de capital, y dar continuidad a las actividades de construcción y desarrollo de los proyectos en este país.

- En Chile, el proyecto Kimal – Lagunas recibió desembolsos del crédito sindicado por USD 14 millones (~$47 mil millones), y otro por CLP 1.141 millones (~$4 mil millones), destinados a impulsar la ejecución del proyecto.

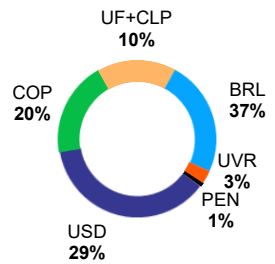
- En Panamá, Ruta del Este recibió desembolsos del préstamo sindicado por USD 56 millones (~$188 mil millones), que, de acuerdo con el cronograma de inversiones, será destinado al avance de las obras de rehabilitación de la vía Panamericana Este.

En materia de calificaciones de riesgo, Moody's rebajó la calificación de ISA de Baa2 a Baa3, con perspectiva negativa. La calificadora destacó la solidez del balance general de la Compañía, la fortaleza de sus métricas financieras para una entidad con grado de inversión y una posición de liquidez adecuada. La decisión estuvo alineada con la rebaja de la calificación crediticia de Ecopetrol, accionista controlante de ISA, cuya calificación se ubica en Ba2 con perspectiva negativa. De acuerdo con la metodología de Moody's, ISA no puede mantener una calificación superior en más de dos escalones (*notches*) respecto a la de su accionista controlador.

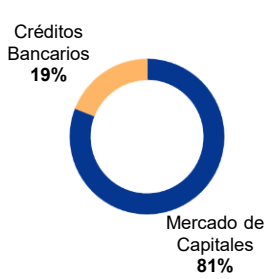
Por último, el indicador Deuda bruta/EBITDA de ISA cerró en 3,6x, dentro del rango sugerido por Fitch Ratings para una entidad con grado de inversión; y el indicador FFO/Deuda neta fue de 23,3%, consistente con las métricas de referencia de Moody's para una entidad con grado de inversión. Además, la vida media consolidada de la deuda de ISA es de 9 años, alineada con la naturaleza de largo plazo de los negocios de la Compañía.

Deuda por moneda, fuente y tasas a septiembre de 2026

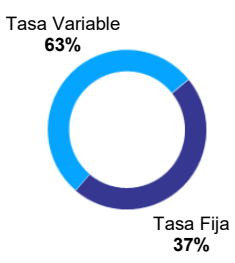
Participación por moneda



Participación por fuente



Participación por tasas



6. Inversiones y proyectos

Durante el 3T26, ISA ejecutó inversiones por $2,1 billones, 24% más que en el mismo periodo de 2025. Con las inversiones realizadas durante el trimestre, ISA acumuló un capex total en 2026 de $5,2 billones, con un crecimiento de 19% frente a septiembre de 2025. El 88% de las inversiones del trimestre se ejecutaron en el negocio de energía, 11% en vías y 1% en telecomunicaciones.

En las empresas controladas por ISA, se avanza en la construcción de 34 proyectos de transmisión de energía, 9 renovaciones en Colombia y Chile, 172 proyectos de refuerzos, mejoras y conexiones a la red de ISA ENERGÍA BRASIL y tres[12] de concesiones viales, que sumarán, tras su entrada en operación, cerca de 4.562 km de línea[13], 13.830 MVA en capacidad de transformación 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 (~$5,2 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 (~$2,9 billones).

Inversiones ejecutadas en 3T26, 3T25, 9M26 y 9M25

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	3T26	%	3T25	%	9M26	%	9M25	%
Colombia	233	11	249	15	782	15	808	18
Chile	137	7	157	9	750	14	430	10
Brasil	1.358	65	1.184	71	2.937	57	2.632	60
Perú	146	7	75	4	335	6	358	8
Otros[14]	199	10	8	1	416	8	145	4
Total	**2.073**	**100**	**1.673**	**100**	**5.220**	**100%**	**4.373**	**100**

7. Flujo de Caja

A septiembre de 2026, la caja se ubicó en $3,7 billones, considerando otros activos financieros corrientes por $1,6 billones, la posición de liquidez de ISA alcanza $5,3 billones, aumentando 6% frente a la posición de liquidez en diciembre de 2025.

Durante los primeros nueve meses del año, se generaron flujos de caja de operación, antes de impuesto de renta por $5,8 billones y se recibieron dividendos e intereses por $628 mil millones; con los que se cubrió, el pago del impuesto de renta por $640 mil

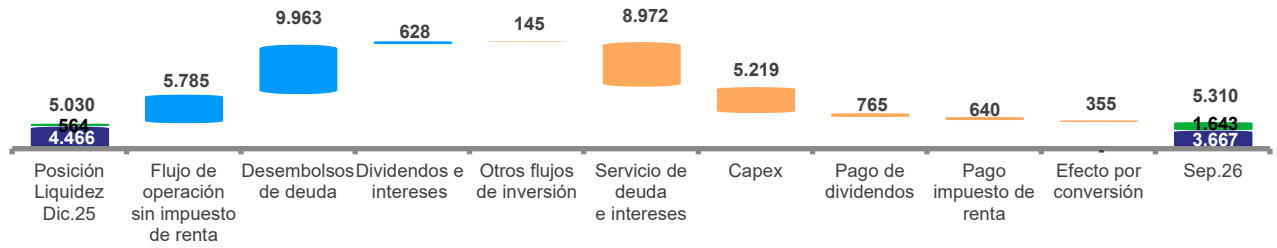
[12] Ruta Orbital Sur, Ruta Panamericana Este y Ruta del Loa sector B.
[13] Incluidos los refuerzos, mejoras y proyectos de conexión en ISA ENERGÍA BRASIL.
[14] Incluye las inversiones realizadas en Panamá y Bolivia.

millones, y dividendos por $765 mil millones a accionistas de las empresas controladas por ISA.

Paralelamente, se realizaron nuevos desembolsos de deuda por $10 billones, que se usaron para realizar inversiones por $5,4 billones, y para optimizar la estructura financiera de ISA y sus empresas.

Movimiento de la posición de liquidez de ISA y sus empresas en 9M26

Cifras en miles de millones de pesos colombianos



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

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

Aumenta

Disminuye

8. Resultados financieros individuales

La situación financiera individual al 30 de septiembre de 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 septiembre de 2026 y 2025 y los periodos de nueve meses comprendidos entre enero y septiembre de 2026 y 2025, se encuentran en las tablas 6, 7 y 8 de los anexos.

9. ASG

Fuimos reconocidos en los premios BIBO 2026, por desarrollar un modelo de sostenibilidad en la Ciénaga de Barbacoas, en el Magdalena Medio, un territorio donde tenemos presencia a través de nuestras operaciones y donde trabajamos para que la conservación de la biodiversidad también se traduzca en bienestar, oportunidades y desarrollo para las comunidades. Esta iniciativa protege bosques y humedales, restaura ecosistemas estratégicos y fortalece el liderazgo local.

La selección de ISA como finalista de los Premios BIBO 2026, entre más de 100 iniciativas postuladas, destaca la capacidad de la empresa para generar valor compartido mediante modelos innovadores de articulación ambiental, social y financiera. Este reconocimiento fortalece el posicionamiento de la Compañía en sostenibilidad y evidencia su capacidad para gestionar oportunidades de desarrollo territorial, biodiversidad y relacionamiento con grupos de interés, factores cada vez más relevantes para la creación de valor de largo plazo y la evaluación ASG de los inversionistas.

Anexos

Tabla 1.

Ingresos consolidados por negocio y país

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Operacionales	9M26	%	9M25	%	Var. $	Var. %
Colombia	3.138	25	3.055	27	83	3
Chile	1.682	14	1.674	15	8	0
Brasil	5.104	41	4.806	40	298	6
Perú	1.747	14	1.787	16	(40)	-2
Otro	741	6	190	2	551	290
Total	**12.412**	**100**	**11.512**	**100**	**900**	**8**

Sin construcción	9M26	%	9M25	%	Var. $	Var. %
Colombia	3.135	37	3.054	37	81	3
Chile	1.357	16	1.505	18	(148)	-10
Brasil	2.386	29	1.958	23	428	22
Perú	1.445	17	1.669	20	(224)	-13
Otro	120	1	138	2	(18)	-13
Total	**8.443**	**100**	**8.324**	**100**	**119**	**1**

Operacionales	3T26	%	3T25	%	Var. $	Var. %
Colombia	1.044	27	1.013	24	31	3
Chile	417	11	485	12	(68)	-14
Brasil	1.475	39	1.986	48	(511)	-26
Perú	585	15	616	15	(31)	-5
Otro	296	8	58	1	238	410
Total	**3.817**	**100**	**4.158**	**100**	**(341)**	**-8**

Sin construcción	3T26	%	3T25	%	Var. $	Var. %
Colombia	1.046	41	1.013	34	33	3
Chile	393	15	443	15	(50)	-11
Brasil	655	25	955	31	(300)	-31
Perú	452	18	567	19	(115)	-20
Otro	36	1	35	1	1	3
Total	**2.582**	**100**	**3.013**	**100**	**(431)**	**-14**

Tabla 2.

Costos de construcción y AOM por negocio y país

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

Construcción y AOM	9M26	%	9M25	%	Var. $	Var. %
Colombia	1.297	22	1.163	22	134	12
Chile	659	11	635	12	24	4
Brasil	2.735	47	2.906	56	(171)	-6
Perú	573	10	393	7	180	46
Otro	597	10	156	3	441	283
Total	**5.861**	**100**	**5.253**	**100**	**608**	**12**

AOM	9M26	%	9M25	%	Var. $	Var. %
Colombia	1.294	53	1.163	47	131	11
Chile	377	15	503	20	(126)	-25
Brasil	439	19	417	17	22	5
Perú	272	11	278	11	(6)	-2
Otro	56	2	113	5	(57)	-50
Total	**2.438**	**100**	**2.474**	**100**	**(36)**	**-1**

Construcción y AOM	3T26	%	3T25	%	Var. $	Var. %
Colombia	437	23	403	22	34	8
Chile	132	7	183	10	(51)	-28
Brasil	843	45	1.024	58	(181)	-18
Perú	221	12	147	8	74	50
Otro	237	13	39	2	198	508
Total	**1.870**	**100**	**1.796**	**100**	**74**	**4**

AOM	3T26	%	3T25	%	Var. $	Var. %
Colombia	439	54	403	50	36	9
Chile	112	14	143	18	(31)	-22
Brasil	158	20	145	17	13	9
Perú	89	11	94	12	(5)	-5
Otro	11	1	24	3	(13)	-54
Total	**809**	**100**	**809**	**100**	**0**	**0**

Tabla 3.

Estado de resultados consolidado

Por los periodos de tres meses terminados en septiembre de 2026 y 2025 y los periodos de nueve meses comprendidos entre enero y septiembre de 2026 y 2025.

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

	9M26	9M25	Var. $	Var. %	3T26	3T25	Var. $	Var. %
Ingresos operacionales	**12.412**	**11.512**	**900**	**8**	**3.817**	**4.158**	**(341)**	**-8**
Ingresos operacionales, sin construcción	8.443	8.324	119	1	2.582	3.013	(431)	-14
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	2.438	2.474	(36)	-1	809	809	-	0
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	**6.005**	**5.850**	**155**	**3**	**1.773**	**2.204**	**(431)**	**-20**
Margen EBIDA operacional	71%	70%			69%	73%		
Ingresos de construcción	3.969	3.188	781	24	1.235	1.145	90	8
(-) Costos de construcción	3.423	2.779	644	23	1.061	987	74	7
Utilidad bruta de construcción	**546**	**409**	**137**	**33**	**174**	**158**	**16**	**10**
Margen de construcción	14%	13%			14%	14%		
EBIDA total (excluye provisiones)	**6.551**	**6.259**	**292**	**5**	**1.947**	**2.362**	**(415)**	**-18**
Margen EBIDA total (% sobre ingresos operacionales)	53%	54%			51%	57%		
(+) Resultados de co-controladas y asociadas	334	411	(77)	-19	40	125	(85)	-68
(+) Otros ingresos, neto	239	(9)	248	2756	214	17	197	1159
(-) Provisiones	269	280	(11)	-4	69	67	2	3
(+) Impuestos de operación	242	191	51	27	76	55	21	38
EBITDA	**7.097**	**6.572**	**525**	**8**	**2.208**	**2.492**	**(284)**	**-11**
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales)	57%	57%			58%	60%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	832	809	23	3	296	271	25	9
(-) Impuestos de operación	242	191	51	27	76	55	21	38
EBIT	**6.023**	**5.572**	**451**	**8**	**1.836**	**2.166**	**(330)**	**-15**
Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de co-controladas y asociadas)	47%	47%			48%	51%		
(-) Gastos financieros, netos	2.123	1.737	386	22	497	560	(63)	-11
Utilidad antes de impuesto de renta	**3.900**	**3.835**	**65**	**2**	**1.339**	**1.606**	**(267)**	**-17**
(-) Impuesto de renta	897	868	29	3	395	354	41	12
Utilidad antes de minoritario	**3.003**	**2.967**	**36**	**1**	**944**	**1.252**	**(308)**	**-25**
(-) Interés minoritario	1.211	1.117	94	8	406	552	(146)	-26
Utilidad neta	**1.792**	**1.850**	**(58)**	**-3**	**538**	**700**	**(162)**	**-23**
Margen Neto	14%	16%			14%	17%		
EBITDA, sin construcción (incluye resultados co-controladas y asociadas y provisiones)	**6.551**	**6.163**	**388**	**6**	**2.034**	**2.334**	**(300)**	**-13**
Margen EBITDA, sin construcción (% sobre ingresos operacionales sin construcción)	78%	74%			79%	77%		

Tabla 4.

Estado de situación financiera consolidado

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Sep.26	Part. %	Dic.25	Var. $	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.667	4,5	4.466	(799)	-18
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	6.314	7,7	5.856	458	8
Otros activos financieros	1.643	2,0	564	1.079	191
Impuestos corrientes	584	0,7	449	135	30
Inventarios	187	0,2	166	21	13
Activos no financieros	274	0,4	219	55	25
Activo corriente	**12.669**	**15,5**	**11.720**	**949**	**8**
Efectivo restringido	123	0,2	39	84	215
Impuestos no corrientes	40	0,0	58	(18)	-31
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	2.415	3,0	4.231	(1.816)	-43
Concesiones, deudores y otras cuentas por cobrar	38.645	47,3	34.199	4.446	13
Otros activos financieros	170	0,2	45	125	278
Inventarios	160	0,2	136	24	18
Propiedad, planta y equipo	15.592	19,1	15.581	11	0,1
Intangibles	11.613	14,2	9.847	1.766	18
Activos no financieros	120	0,2	150	(30)	-20
Impuesto diferido	109	0,1	124	(15)	-12
Activo no corriente	**68.987**	**84,5**	**64.410**	**4.577**	**7**
TOTAL ACTIVO	**81.656**	**100,0**	**76.130**	**5.526**	**7**
Pasivos financieros	1.539	1,9	1.754	(215)	-12
Otros pasivos financieros	139	0,2	180	(41)	-23
Cuentas por pagar	2.507	3,1	1.668	839	50
Beneficios a los empleados	214	0,3	209	5	2
Impuestos corrientes	373	0,5	413	(40)	-10
Provisiones	140	0,2	190	(50)	-26
Pasivos no financieros	208	0,1	177	31	18
Pasivo corriente	**5.120**	**6,3**	**4.591**	**529**	**12**
Pasivos financieros	33.367	40,9	32.037	1.330	4
Otros pasivos financieros	561	0,7	709	(148)	-21
Cuentas por pagar	134	0,2	155	(21)	-14
Beneficios a los empleados	390	0,5	390	-	0
Impuestos no corrientes	2.551	3,1	2.041	510	25
Provisiones	408	0,5	419	(11)	-3
Pasivos no financieros	3.105	3,7	452	2.653	587
Impuesto diferido	7.606	9,3	7.029	577	8
Pasivo no corriente	**48.122**	**58,9**	**43.232**	**4.890**	**11**
TOTAL PASIVO	**53.242**	**65,2**	**47.823**	**5.419**	**11**
Capital suscrito y pagado	37	0,0	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	1,7	1.428	-	0
Reservas	11.774	14,4	10.581	1.193	11
Resultados acumulados	3.243	4,0	3.237	6	0,2
Resultado del periodo	1.792	2,2	2.420	(628)	-26
Otro resultado integral	(1.052)	-1,2	146	(1.198)	-821
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	**17.222**	**21,1**	**17.849**	**(627)**	**-4**
Interés minoritario, balance	11.192	13,7	10.458	734	7
TOTAL PATRIMONIO	**28.414**	**34,8**	**28.307**	**107**	**0,4**

Tabla 5.
Estado de flujos de efectivo consolidado
Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2026 y 2025.
Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	9M26	9M25	Var. $	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	1.792	1.850	(58)	-3
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	5.141	4.849	292	6
Pago de impuesto de renta	(640)	(679)	39	-6
Concesiones y otras cuentas por cobrar	(1.471)	(471)	(1.000)	212
Cambios netos en activos y pasivos operacionales	(405)	(179)	(226)	126
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	**4.417**	**5.370**	**(953)**	**-18**
CAPEX	(5.219)	(4.373)	(846)	19
Dividendos e intereses recibidos	628	977	(349)	-36
Venta de otros activos	(1.224)	(488)	(736)	151
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	**(5.815)**	**(3.884)**	**(1.931)**	**50**
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	9.963	2.492	7.471	300
Emisión de acciones preferenciales en subsidiarias	728	-	728	100
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	(7.063)	(1.856)	(5.207)	281
Intereses pagados	(1.832)	(1.641)	(191)	12
Dividendos pagados	(765)	(1.722)	957	-56
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(77)	(77)	-	0
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiación	**954**	**(2.804)**	**3.758**	**134**
Efectivo y equivalentes de efectivo usados, sin efecto cambiario	**(444)**	**(1.318)**	**874**	**-66**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(355)	(8)	(347)	4338
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	**(799)**	**(1.326)**	**527**	**-40**
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	**3.667**	**4.598**	**(931)**	**-20**

Tabla 6.

Estado de resultados ISA Individual

Por los periodos de tres meses terminados en septiembre de 2026 y 2025 y los periodos de nueve meses comprendidos entre enero y septiembre de 2026 y 2025.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	9M26	9M25	Var. $	Var. %	3T26	3T25	Var. $	Var. %
Ingresos operacionales	1.197	1.294	(97)	-7	389	426	(37)	-9
(-) AOM (incluye impuestos de operación)	263	210	53	25	79	65	14	22
EBIDA operacional (excluye construcción y provisiones)	**934**	**1.084**	**(150)**	**-14**	**310**	**361**	**(51)**	**-14**
Margen EBIDA operacional (% sobre ingresos operacionales)	78%	84%			80%	85%		
(+) Resultados de subsidiarias, co-controladas y asociadas	1.638	1.544	94	6	465	609	(144)	-24
(+) Otros ingresos, neto	2	-	2	100	1	1	-	0
(-) Provisiones	9	15	(6)	-40	2	1	1	100
(+) Impuestos de operación	73	31	42	135	16	3	13	433
EBITDA (incluye resultados co-controladas y provisiones)	**2.638**	**2.644**	**(6)**	**0**	**790**	**973**	**(183)**	**-19**
Margen EBITDA (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)	93%	93%			93%	94%		
(-) Depreciaciones, amortizaciones y deterioro	233	199	34	17	77	71	6	8
(-) Impuestos de operación	73	31	42	135	16	3	13	433
EBIT	**2.332**	**2.414**	**(82)**	**-3**	**697**	**899**	**(202)**	**-22**
Margen Operativo (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)	82%	85%			82%	87%		
(-) Gastos financieros, netos	394	300	94	31	121	118	3	3
Utilidad antes de impuesto de renta	**1.938**	**2.114**	**(176)**	**-8**	**576**	**781**	**(205)**	**-26**
(-) Impuesto de renta	151	269	(118)	-44	39	82	(43)	-52
Utilidad neta	**1.787**	**1.845**	**(58)**	**-3**	**537**	**699**	**(162)**	**-23**
Margen Neto (% sobre ingresos operacionales más resultado de subsidiarias, co-controladas y asociadas)	63%	65%			63%	68%		

Tabla 7.

Estado de situación financiera ISA Individual

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos

	Sep.26	Part. %	Dic.25	Var. $	Var. %
Efectivo y equivalentes de efectivo	806	3,0	140	666	476
Deudores y otras cuentas por cobrar	417	1,5	405	12	3
Impuestos corrientes	210	0,8	166	44	27
Activos no financieros	38	0,1	28	10	36
Activo corriente	**1.471**	**5,4**	**739**	**732**	**99**
Efectivo restringido	13	0,0	13	-	0
Deudores y otras cuentas por cobrar	22	0,1	37	(15)	-41
Otros activos financieros	13	0,1	14	(1)	-7
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	15.186	56,0	15.587	(401)	-3
Propiedad, planta y equipo	10.023	37,0	9.721	302	3
Intangibles	387	1,4	384	3	1
Propiedades de inversión	4	0,0	4	-	0
Activos no financieros	2	0,0	2	-	0
Activo no corriente	**25.650**	**94,6**	**25.762**	**(112)**	**-0,4**
TOTAL ACTIVO	**27.121**	**100,0**	**26.501**	**620**	**2**
Pasivos financieros	326	1,2	54	272	504
Otros pasivos financieros	4	0,0	-	4	100
Cuentas por pagar	1.128	4,2	196	932	476
Beneficios a empleados	19	0,1	18	1	6
Impuestos corrientes	44	0,2	45	(1)	-2
Provisiones	68	0,3	100	(32)	-32
Pasivos no financieros	18	-0,1	17	1	6
Pasivo corriente	**1.607**	**5,9**	**430**	**1.177**	**274**
Pasivos financieros	6.514	24,0	6.396	118	2
Cuentas por pagar	236	0,9	259	(23)	-9
Beneficios a los empleados	178	0,7	178	-	0
Provisiones	163	0,6	162	1	1
Pasivos no financieros	47	0,1	56	(9)	-16
Impuesto diferido	1.166	4,3	1.179	(13)	-1
Pasivo no corriente	**8.304**	**30,6**	**8.230**	**74**	**1**
TOTAL PASIVO	**9.911**	**36,5**	**8.660**	**1.251**	**14**
Capital suscrito y pagado	37	0,1	37	-	0
Prima en colocación de acciones	1.428	5,3	1.428	-	0
Reservas	11.774	43,4	10.581	1.193	11
Resultados acumulados	3.236	11,9	3.236	-	0
Resultados del periodo	1.787	6,6	2.414	(627)	-26
Otro resultado integral	(1.052)	-3,8	145	(1.197)	-826
TOTAL PATRIMONIO	**17.210**	**63,5**	**17.841**	**(631)**	**-4**

Tabla 8.

Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual

Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2026 y 2025.

Cifras en miles de millones de pesos colombianos, sin auditar

	9M26	9M25	Var. $	Var. %
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de ISA	1.787	1.845	(58)	-3
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones	(796)	(711)	(85)	12
Pago de impuestos y contribuciones	(155)	(244)	89	-36
Cambios netos en activos y pasivos operacionales	(278)	(128)	(150)	117
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	**558**	**762**	**(204)**	**-27**
CAPEX	(464)	(493)	29	-6
Aportes/descapitalizaciones en sociedades controladas	(28)	(1)	(27)	2.700
Dividendos e intereses recibidos	802	781	21	3
Otras entradas (salidas) de efectivo	1	(4)	5	125
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	**311**	**283**	**28**	**10**
Importes procedentes de bonos y obligaciones financieras	400	400	-	0
Pagos de bonos, obligaciones financieras y derivados	-	(100)	100	-100
Intereses pagados	(364)	(338)	(26)	8
Dividendos pagados	(241)	(841)	600	-71
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	(4)	(8)	4	-50
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	**(209)**	**(887)**	**678**	**-76**
Efectivo y equivalentes de efectivo provistos, sin efecto cambiario	**660**	**158**	**502**	**318**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	6	3	3	100
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	**666**	**161**	**505**	**314**
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	**140**	**447**	**(307)**	**-69**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**806**	**608**	**198**	**33**

Tabla 9.

Deuda consolidada[15]

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

Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

	Negocio	Sep. 26	Dic.25	Var. $	Var. %
Chile		**7.314**	**8.455**	**-1.141**	**-13**
Intervial	Vías	402	741	-339	-46
Ruta del Maipo	Vías	2.052	2.465	-413	-17
Ruta del Loa	Vías	1.042	1.216	-174	-14
Interconexiones del Norte	Energía	231	-	231	100
Interchile	Energía	3.587	4.033	-446	-11
Colombia		**9.211**	**8.952**	**259**	**3**
ISA	Energía	6.671	6.396	275	4
Ruta Costera	Vías	1.514	1.609	-95	-6
Transelca	Energía	867	817	50	6
Internexa	Telco	156	130	26	20
Inteia	Telco	3	-	3	100
Brasil		**12.653**	**10.957**	**1.696**	**15**
ISA ENERGÍA BRASIL	Energía	12.275	10.904	1.371	13
IE Norte e Nordeste	Energía	42	53	-11	-21
IE Madeira	Energía	336	-	336	100
Perú		**4.865**	**5.546**	**-681**	**-12**
ISA Perú	Energía	456	518	-62	-12
ISA REP	Energía	570	776	-206	-27
Consorcio Transmantaro	Energía	3.805	4.212	-407	-10
Internexa Perú	Telco	34	40	-6	-15
Panamá		**626**	**-**	**626**	**100**
Ruta del Este	Vías	626	-	626	100
Total		**34.669**	**33.910**	**759**	**2**

[15] Esta cifra corresponde al valor nominal de la deuda, que difiere del valor presentado en la tabla 4 del estado de situación financiera consolidado, que se encuentra expresado al costo amortizado según las Normas IFRS. Esta cifra, incluye el efecto por conversión y los movimientos netos de deuda.

Tabla 10.

Movimientos netos de deuda[16]

Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre 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	-	(85)	(85)
Transelca	80	(30)	50
Internexa	60	(34)	26
Inteia	3	-	3
Colombia	**543**	**(149)**	**394**
ISA Perú	-	-	-
ISA REP	202	(322)	(120)
Consorcio Transmantaro	61	-	61
Internexa Perú	33	(35)	(2)
Perú	**296**	**(357)**	**(61)**
ISA ENERGÍA BRASIL	4.098	(2.460)	1.638
IE Norte e Nordeste	-	(8)	(8)
IE Madeira	345	(9)	336
Brasil	**4.443**	**(2.477)**	**1.966**
Intervial	-	(193)	(193)
Ruta del Maipo	3.824	(3.849)	(25)
Interconexiones del Norte	231	-	231
Ruta del Loa	-	-	-
Interchile	-	-	-
Chile	**4.055**	**(4.042)**	**13**
Ruta del Este	626	-	626
Panamá	**626**	**-**	**626**
Total	**9.963**	**(7.025)**	**2.938**

[16] Estos movimientos no incluyen: derivados financieros, corrección monetaria ni capitalizaciones.

Tabla 11.
Proyectos en construcción[17]

Transmisión de energía:

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Trimestre / año	
Interchile (CL)[18]	Nueva Subestación Seccionadora Nueva Lagunas y Nueva Lagunas - Kimal.	2	2027
	Aumento de Capacidad Geoglifos - Lagunas, Nueva Lagunas – Lagunas	2	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)[19]	Kimal-Lo Aguirre	2	2029
Consorcio Yapay (PER)[20]	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)[21]	Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a SE Nueva Cuestecitas 500 kV		Por definir[22]
	UPME 03-2021. Nueva Subestación Carrieles 230 kV	4	2026
	Conexión Oleoducto de Colombia a la subestación Caucasia 110 kV.		Por definir[23]
	UPME 02-2024 Magangué 500 kV	4	2028
	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	3	2027[24]
	UPME 05-2021 SE Pasacaballos 220 kV y LTs asociadas	1	2027
	Ampliación segundo circuito Montería - Urabá	4	2028
	Reactor de Barra – Subestación Nueva Cuestecitas 500kV	2	2028
	Reactor de Línea Magangué – Copey en SE Magangué	4	2028
	Ampliación subestación San Marcos 500 kV – Reactor de Barras	4	2026[25]
	Bahía de transformación en la subestación Chinú	3	2028
	Compensador síncrono de 300 kVAr SE Nueva Cuestecitas 500kV	4	2029
	Compensador síncrono 300 MVAr Subestacion Nueva Cuestecitas 220 kV	4	2029
	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)[26]	Itatiaia	1	2029
	Serra Dourada	1	2029
ISA ENERGÍA PERÚ (PER)	Ampliación 23	4	2026
	Ampliación 24 - Subestación Nueva Virú	2	2027
	Enlace 220 kV Belaunde Terry – Tarapoto Norte, ampliaciones y SE asociadas	4	2027
	Enlace 220 kV Piura Nueva – Colán, ampliaciones y SE asociadas	2	2027
	Enlace 500 kV San José – Yarabamba, ampliaciones y SE asociadas	2	2028[27]
	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

[17] 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.
[18] Interchile avanza adicionalmente en la renovación a la red, el Plan de Saneamiento Ambiental Plex 1 y Plex 2.
[19] 33% de ISA.
[20] 50% de ISA.
[21] 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 8 renovaciones a la red.
[22] Pendiente la definición del cliente/concedente de la fecha energización.
[23] Por fuerza mayor está pendiente por definir fecha de energización.
[24] Desplazamiento de fecha POC otorgada por el concedente.
[25] Desplazamiento de fecha POC otorgada por el concedente hasta el 4T26.
[26] ISA ENERGÍA BRASIL desarrolla adicionalmente 172 proyectos de refuerzos, mejoras y conexiones a la red.
[27] Desplazamiento de fecha POC por motivos de fuerza mayor. Se obtuvo ampliación de plazo por parte del concedente.

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 Contribución 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.
- EFECTO POR CONVERSIÓN: representa el impacto derivado de convertir a pesos colombianos los activos, pasivos, ingresos y gastos de las empresas del exterior con moneda funcional diferente del peso colombiano, utilizando las tasas de cambio aplicables para la preparación de los estados financieros consolidados.
- 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 701 de 2026, 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).