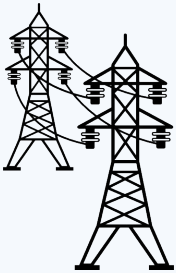
Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025

Gerencia Investigaciones Económicas

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



Trimestre tranquilo y sólido

Resumen de resultados financieros

ISA presentó un sólido desempeño financiero y operativo durante el primer trimestre de 2025, en línea con nuestras estimaciones. Durante el trimestre, se destacaron avances significativos en Brasil, Chile, Perú y Colombia, tanto en proyectos de transmisión como en concesiones viales. Las inversiones aumentaron considerablemente, reflejando el dinamismo del plan estratégico.

Ingresos:

Los ingresos operacionales consolidados de ISA alcanzaron los COP$4.01 billones en el 1T25, lo que representa un incremento del 9% a/a frente al mismo período de 2024. Excluyendo ingresos por construcción, los ingresos operacionales ascendieron a COP$3.02 billones, un aumento del 13%.

Costos:

Los costos consolidados por construcción y AOM (gastos de administración, operación y mantenimiento) sumaron COP$1.72 billones, un incremento del 8% a/a respecto al 1T24. De estos, los costos AOM fueron de COP$836 mil millones, aumentando un 18% a/a.

EBITDA:

El EBITDA consolidado fue de COP$2.4 billones, lo que representa un crecimiento del 8% a/a frente al mismo trimestre del año anterior. El margen EBITDA se ubicó en 61%, ligeramente inferior al 62% del 1T24, afectado por mayores provisiones y el efecto contable de la NIIF 17. Sin incluir ingresos por construcción, el EBITDA fue de $2,33 billones, un 9% más que en 1T24.

Utilidad neta:

La utilidad neta consolidada de ISA fue de COP$695 mil millones, aumentando un 10% frente a los COP$634 mil millones reportados en el 1T24. El margen neto se mantuvo en 17%.

CAPEX:

Durante el 1T25, ISA ejecutó inversiones por COP$1.4 billones, un incremento del 37% a/a respecto a los COP$988 mil millones del 1T24. Estas inversiones se concentraron en un 90% en transmisión de energía, 8% en vías y 2% en telecomunicaciones. Por país, Brasil representó el 59% del CAPEX total con COP$802 mil millones, seguido por Colombia con COP$289 mil millones (21%), Perú con COP$127 mil millones (10%) y Chile con COP$122 mil millones (9%).

Trimestre tranquilo y sólido

P.O: COP$28,700 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

- **Portafolio de proyectos siguió aportando positivamente:** Los ingresos se vieron beneficiados por un portafolio de proyectos que mantiene su aporte positivo y la participación de refuerzos en Brasil y Colombia. En Chile, la compañía ganó el proyecto Nuevo sistema de control de flujo 220 kV Las Palmas - Centella.

- **El EBITDA se benefició de los escaladores contractuales:** El crecimiento del EBITDA estuvo impulsado por el comportamiento de los escaladores contractuales y por una mejor dinámica del segmento de vías. El EBITDA de construcción subió 28% a/a por el incremento de los rendimientos de los activos financieros y menores provisiones de la Ruta del Maipo. El margen EBITDA disminuyó un 1%, pasando de 62% a 61%, lo que creemos demuestra la solidez de la dinámica operativa. Finalmente, destacamos la recuperación del segmento de vías en comparación con lo observado en el 4T24.

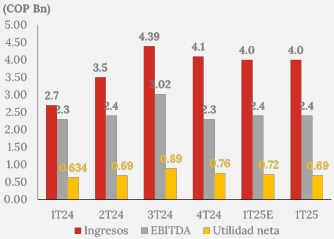
- **La deuda financiera aumentó levemente:** La deuda financiera de la compañía se ubicó en COP$35 billones, apenas un incremento del 2% frente al cierre de 2024. Sin embargo, observamos que los desembolsos ya se encontraban incluidos dentro del plan de inversiones por lo que destacamos el endeudamiento controlado.

Aspectos a mejorar

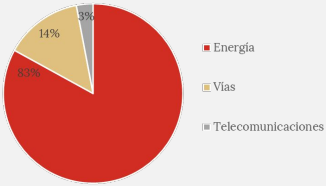
- **Incremento en los costos:** Los costos AOM se incrementaron en cerca de un 18% a/a, lo que mitigó en cierta medida la dinámica operativa de la compañía. Adicionalmente, los costos en Chile se incrementaron un 41% a/a por lo que esperaríamos que la empresa mantenga solidez en su gestión de la eficiencia.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Participación en EBITDA por segmento



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

ISA fue incluida nuevamente en el Anuario de Sostenibilidad de S&P Global (The Sustainability Yearbook), un reconocimiento que destaca a las empresas con mejor desempeño en materia de sostenibilidad a nivel global Además, ISA se posicionó dentro del 11% superior de empresas con mejor desempeño ambiental del sector eléctrico global.

Perspectiva

Consideramos que los resultados financieros de ISA son positivos y en línea con nuestras expectativas siguen demostrando una alta resiliencia de los segmentos principales del negocio. Además, observamos una recuperación especial del sector de vías. Estaremos atentos al comportamiento del portafolio de proyectos durante el primer semestre del año y también de los mensajes alrededor de lo ocurrido en Chile conforme avancen las investigaciones en este país.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A