

Libro de Resultados

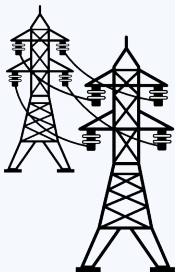
Tercer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Sara Sofia Guzmán
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



Resiliencia a pesar de eventos no recurrentes

Resumen de resultados financieros

ISA reportó un desempeño mixto en el tercer trimestre de 2025, reflejando la incidencia de eventos extraordinarios en Brasil y Colombia, pero con una operación subyacente sólida.

Ingresos y Costos:

Los ingresos operacionales consolidados de ISA alcanzaron los COP\$4.16 billones en el 3T25, lo que representa una disminución del 5% frente al 3T24. Excluyendo los ingresos por construcción, registraron COP\$3.0 billones, cayendo 13% a/a, principalmente por la normalización de los ingresos en Brasil tras la revisión tarifaria de 2024. Por otra parte, los costos consolidados por construcción y AOM (gastos de administración, operación y mantenimiento) sumaron COP\$1.79 billones, un incremento del 14% a/a. Sólo los costos AOM fueron de COP\$809 mil millones, aumentando un 7% a/a.

EBITDA:

El EBITDA consolidado del trimestre cerró en COP\$2.49 billones, lo que representa una reducción del 18% con respecto al mismo periodo en 2024. Asimismo, esto fue consistente con margen EBITDA del 60% (vs. 69% en el 3T24).

Utilidad neta:

La utilidad neta consolidada fue de COP\$700 mil millones, un 21% menos que en el mismo periodo del año anterior, reflejando un deterioro en el margen neto, al pasar de 20% en el 3T24 a 17% en el 3T25. Con ello, los gastos financieros registraron un incremento del 22% y se ubicaron en COP\$560 mil millones (vs. COP\$454 mil millones hace un año).

CAPEX:

El CAPEX ejecutado en lo corrido de 2025 fue de COP\$4.4 billones, un notable aumento del 38% con respecto al 2024. Dentro de los cuales ISA ENERGÍA Brasil fue adjudicataria de dos refuerzos, mejoras y proyectos de conexión a la red con un CAPEX referencial de BRL\$28 millones (~COP\$20 mil millones). Colombia representó el 15% de las inversiones totales de ISA, con avances físicos en la construcción de 6 proyectos adjudicados por la UPME y 5 proyectos de conexión que actualmente ejecutan Intercolombia

- **Brasil:** Lideró las inversiones de ISA con un 71%, enfocándose en avances en proyectos adjudicados por ANEEL, incluyendo refuerzos y ampliaciones de red.
- **Chile y Perú:** Representaron el 9% y 4% de las inversiones, respectivamente, con avances en líneas de transmisión de energía y ampliaciones a la red junto con sus proyectos viales como el de Orbital Sur Santiago en Chile.
- **Proyectos no consolidados:** Se destacan los avances en Chile (Kimal Lo-Aguirre) y Perú (TOCE CEPI), en los que ISA participa con un 33% y 50% de capital, respectivamente, con una inversión referencial combinada de USD\$2,313 millones.

Resiliencia a pesar de eventos no recurrentes

P.O: COP\$28,700 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

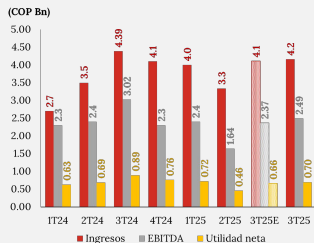
- **Entrada en operación del proyecto Copey-Cuestecitas en Colombia:** Este proyecto de infraestructura, valorado en USD\$147 millones, permitió conectar los proyectos de energía renovables en La Guajira con el sistema interconectado nacional. El proyecto consiste de 260 kilómetros de líneas de transmisión, con 632 torres y cuatro subestaciones a lo largo de los departamentos de La Guajira, Cesar y Magdalena.
- **Integración de la operación de transmisión de energía en Colombia en ISA Intercolombia:** La filial de ISA se dedicará exclusivamente a operaciones de transmisión y consolida las operaciones en Colombia de Transelca, permitiendo sinergias y captura de eficiencias.
- **Resultado financiero sólido en EBITDA y utilidades, después de excluir eventos extraordinarios:** El EBITDA ajustado se ubicó en COP\$7.4 billones en lo corrido de 2025 (+13% a/a), consistente con utilidades ajustadas de COP\$2.1 billones (+7%). A pesar de ello, la mayor carga tributaria de la compañía y los gastos financieros continúan presionando este resultado.
- **Avances en la estrategia ISA 2040:** La visión de ISA en el mediano plazo incorpora un enfoque en soluciones energéticas con parques solares para grandes consumidores y almacenamiento de energía, en línea con la mayor demanda de servicios y soluciones que contribuyan a la transición energética en Colombia y la región.

Aspectos a mejorar

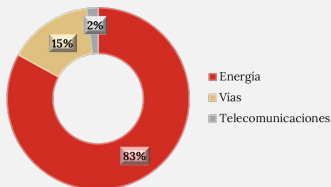
- **Permanece la provisión de cartera de Air-e:** Tras la intervención de Air-e, ISA, Intercolombia y Transelca reconocieron en el 3T25 una provisión de cartera por COP\$70 mil millones, acumulando COP\$233 mil millones a septiembre de 2025. El bajo nivel de recaudo de Air-e sigue presionando la generación de caja del grupo.
- **Investigación a ISA InterChile por apagón en febrero de 2025:** La Superintendencia de Electricidad y Combustibles de Chile inició una investigación a la filial de ISA por una presunta falla en la línea de transmisión Vallenar-Coquimbo, operada por la compañía, la cual desembocó en un apagón nacional. ISA anunció que adelantará su defensa judicial para evitar sanciones administrativas o multas por este incidente.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Participación en EBITDA por segmento



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

ISA anunció el primer lugar en las categorías “descarbonización” y “plataforma de innovación” de los Premio CIER de Innovación 2025. Asimismo, la compañía fue incluida en el listado de Forbes de las 50 empresas líderes en Sostenibilidad en Colombia 2025, resaltando sus avances en conservación y protección ambiental de las áreas de operación.

Perspectiva

ISA se destaca por un desempeño operativo creciente, al ajustar sus indicadores financieros por eventos extraordinarios en 2024 (revisión tarifaria en Brasil y mantenimientos mayores a la infraestructura en Perú) y 2025 (provisión de cartera de Air-e). Asimismo, el apalancamiento de deuda bruta/EBITDA en 4.1 veces se mantiene en niveles adecuados, en línea con la calificación de riesgo de la compañía en grado de inversión. Por ello, la perspectiva del emisor es positiva, mostrando oportunidades de generación de valor gracias al incremento de su inversión en activos estratégicos y diversificación del portafolio, priorizando el negocio de transmisión de energía, menos expuesto a riesgos regulatorios y de mercado, comparado con la comercialización o distribución.

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 contruidos 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