

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/06/2026 – 30/06/2026)
Emisión Bonos Ordinarios Isagen S.A. E.S.P.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios
Emisor:	ISAGEN S.A. E.S.P.
Monto de la Emisión:	Trecientos mil millones de pesos (\$300.000.000.000)
Valor nominal:	Para las series A, B, C, D, E y F: Un millón de pesos (\$1.000.000)
Número de Series:	6 series A, B, C, D, E y F
Valor Mínimo de la Inversión	La inversión mínima de los Bonos Ordinarios denominados en pesos será el equivalente al Valor Nominal de diez (10) Bonos Ordinarios, es decir, diez millones de pesos (\$10.000.000). En consecuencia, no podrán realizarse operaciones en el mercado primario ni en el mercado secundario por montos inferiores a diez millones de pesos (\$10.000.000). La inversión de los bonos ordinarios deberá hacerse, de acuerdo con el monto de inversión mínima, por un número entero de valores ya que los mismos no podrán fraccionarse.
Plazo de Colocación y Vigencia de la Oferta:	El plazo de colocación de la emisión será de dos (2) años contados a partir del día hábil siguiente a la publicación del primer aviso de oferta pública.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Tasa Máxima de Interés:	Serie A: Tasa Fija EA, Serie B: DTF+Puntos adicionales, Serie C: IPC+Puntos adicionales, Serie D: IPC+Puntos adicionales, Serie E: IBR+Puntos adicionales y Serie F: IBR+Puntos adicionales.
Calificación Inicial:	Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores otorgó una calificación de AAA a los Bonos Ordinarios.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Isagen S.A. E.S.P.

I. Entidad Emisora:

Isagen S.A. E.S.P.

II. Datos Relevantes

Calificación:

El 22 de diciembre de 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Isagen S.A. E.S.P. (Isagen) en ‘AAA(col)’ y ‘F1+(col)’, respectivamente. La Perspectiva de la calificación de

largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, bajó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de largo plazo en monedas extranjera y local a 'BB+' desde 'BBB-' y 'BBB', respectivamente, la Perspectiva es Estable.

Fitch también afirmó la calificación de las emisiones de bonos locales en 'AAA(col)', la calificación del programa de emisión y colocación destinada al segundo mercado en 'AAA(col)', y las calificaciones de largo y corto plazo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente.

Las calificaciones de Isagen reflejan su posición líder en el mercado colombiano de generación eléctrica y su cartera diversificada de activos de generación. El gasto de capital (capex; capital expenditure) incremental en los próximos años dará lugar a un flujo de fondos libre (FFL) negativo, junto con métricas de apalancamiento moderadas que Fitch proyecta se mantendrán cercanas a 3,4 veces (x). La baja de las calificaciones IDR refleja la reciente disminución de la calificación soberana de Colombia.

Los hechos relevantes presentados en el semestre del presente informe fueron publicados en la página web <https://banco.itaú.co/es/web/corporate/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>

III. Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2026

Contexto Económico

La reversión del proceso de desinflación tras el incremento extraordinario del SLMV llevaron al Banco de la República a retomar una postura marcadamente restrictiva, en un entorno de demanda interna resiliente y persistentes desafíos fiscales. La inflación total aumentó desde el 5,1% al cierre de 2025 hasta 5,84% en mayo, mientras que la inflación núcleo se elevó hasta 6,49%, impulsada por la indexación derivada del aumento del 23% del salario mínimo, el repunte de la inflación de servicios y el aumento de los riesgos asociados a los precios de la energía y a la probable ocurrencia de un episodio fuerte de El Niño durante el segundo semestre. En este contexto, las expectativas de inflación permanecieron significativamente por encima de la meta y el Banco de la República elevó su tasa de política desde 9,25% hasta 12,0% entre enero y junio, tras iniciar un agresivo ciclo de ajuste monetario para preservar la credibilidad del régimen de metas de inflación.

En el frente fiscal, la consolidación continuó enfrentando importantes obstáculos. Aunque el Gobierno proyectó una reducción gradual del déficit fiscal hasta 5,1% del PIB en 2026, los analistas destacaron persistentes riesgos asociados a menores ingresos, una elevada rigidez del gasto y la necesidad de una reforma tributaria cercana a 1,5% del PIB para cumplir las metas oficiales. El déficit primario acumulado de 2025 alcanzó 3,4% del PIB, mientras que la deuda pública se mantuvo en niveles históricamente elevados, cerca de 60% del PIB. Paralelamente, la incertidumbre electoral dominó la agenda política durante el semestre y culminó con la victoria presidencial de Abelardo de la Espriella en junio, cuyo programa económico planteó una estrategia de consolidación fiscal basada en reducción del gasto, desregulación y apertura del sector de hidrocarburos.

A pesar del endurecimiento monetario, la actividad económica mostró una resiliencia superior a la prevista. El PIB creció 2,2% anual en el primer trimestre, impulsado por el consumo privado y público, mientras que la inversión comenzó a recuperarse gradualmente. La fortaleza de la demanda interna, el aumento real de los salarios y los elevados flujos de remesas sostuvieron el gasto de los hogares. Al mismo tiempo, la cuenta corriente registró una mejora significativa, alcanzando un déficit de apenas 1,2% del PIB en el primer trimestre gracias a la recuperación de las exportaciones y la solidez de las transferencias externas. La mejora en la percepción de riesgo asociada al resultado electoral, junto con la reducción del déficit externo, favoreció una apreciación del peso colombiano

IV. Situación financiera.

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2026 el total de activos de Isagen S.A. asciende a \$25.920.552 millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2026 el total de pasivos de Isagen S.A. asciende a \$20.485.568 millones de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2026 el total del patrimonio de Isagen S.A. asciende a \$5.434.984 millones de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2026 el total de la utilidad de Isagen S.A. asciende a \$165.533 millones de pesos colombianos.

V. Fuentes

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://www.fitchratings.com.co/>
- <http://www.isagen.com.co/>

Firmado electrónicamente por Oscar Lara Ortiz
el 2026-09-30 11:41:59 COT

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios Isagen S.A. E.S.P.

R: YAMT
E: MMA