

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/07/2024 – 31/12/2024)
Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna ISA.**

Emisor:	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P
Clase de Valor:	Bonos de Deuda Pública Interna
Cupo por Valor	Hasta cuatro punto cinco billones de pesos (4.500.000.000.000).
Valor Nominal:	Ver numeral 1.2.2.7 Capítulo I Primera Parte del Prospecto de Información.
Número de Series:	Ver numeral 1.2.2.8 Capítulo I Primera Parte del Prospecto de Información.
Plazo de Vencimiento:	La totalidad de las Series podrán contar con plazos de redención entre 1 y 100 años a partir de la Fecha de Emisión.
Numero de Valores	El número de bonos será el que resulte de dividir el monto efectivamente colocado del Tramo respectivo sobre el Valor Nominal de cada Bono
Valor Mínimo de Inversión:	Ver numeral 1.2.2.7 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Precio de Suscripción:	Ver numeral 1.2.2.9 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Calificación:	Fitch Ratings Colombia S.A. otorgó una calificación de AAA (col) a las emisiones de Bonos con cargo al cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA . Ver numeral 1.2.5 Capítulo I Primera Parte del Prospecto de Información.
Derechos que Incorporan los Valores:	Ver numerales 1.1.13 y 1.2.6 Capítulo I Primera Parte del Prospecto de Información.

Fuente: Adenda 9 al Prospecto de Colocación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública Interna de ISA el cual aprobó el aumento de cupo global.

I. Entidad Emisora:

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

II. Datos Relevantes

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

Calificación:

El 9 de Agosto de 2024, la calificador de riesgos Moody´s ratificó la Calificación Internacional de ISA Baa2 con perspectiva estable, el perfil crediticio de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) refleja su posición como una de las compañías, as de transmisión más importantes de América Latina, con operaciones diversificadas en Colombia (), Brasil (Ba2 positiva), Chile (A2 estable) y Perú (Baa1 negativa), que la exponen a diferentes regímenes regulatorios. La compañía también tiene participación en los negocios de autopistas de peaje y telecomunicaciones. Las calificaciones reflejan un adecuado apalancamiento, a

pesar de sus inversiones significativas fuera de Colombia, con indicadores proyectados acordes a las calificaciones asignadas (ver la Figura 1). Nuestra visión crediticia también refleja la participación de Ecopetrol S.A. (Ba1 estable) del 51.4% en ISA y sus vínculos con el Gobierno de Colombia. Las calificaciones Baa2 de ISA reflejan la aplicación de nuestro análisis de incumplimiento conjunto (JDA, por sus siglas en inglés) para emisores relacionados con el gobierno, que considera los siguientes factores: una evaluación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) de baa2; las calificaciones Baa2 del gobierno colombiano como proveedor de apoyo de ISA; nuestro supuesto de un apoyo implícito moderado por parte del gobierno en caso de estrés financiero; y una dependencia moderada entre ISA y el gobierno..

III. Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2024

Contexto Económico

Luego de seis recortes consecutivos de 50pb de tasa de interés (-175pb en 2S24), el Banco de la República desaceleró en una decisión por mayoría el ritmo de ajustes a 25pb para culminar 2024 en 9.50% como consecuencia de una perspectiva fiscal más compleja, una convergencia de la inflación más lenta hacia la meta de largo plazo de 3% por cuenta de un ajuste de SLMV real de 4.4pp (9.5% nominal), y unas condiciones financieras externas menos holgada por cuenta del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Precisamente, con un mercado que ahora sólo descuenta dos recortes de la Fed en 2025, la nota del Tesoro aumentó 17pb a 4.6% en 2S24 y 79pb en 4T24. Lo anterior ocurrió en un proceso de desinflación con un descenso histórico de 405pb en el YTD y 193pb en 2S24 a 5.2%. Si bien el avance fue mayor al previsto por el BR (5.3%e), la inflación núcleo y el IPC de servicios registraron un descenso más lento y menor al esperado a 5.75% y 7.38%, respectivamente. Otro argumento que impulsó la decisión inesperada el Emisor de recalibrar la velocidad del ciclo política monetaria fue la depreciación del peso colombiano de -5.4% durante el semestre (-12% en el YTD). Para el BR ante los desafíos para cumplir con la regla fiscal, la evolución de la tasa de cambio podría ser sostenida y afectar el precio de los bienes transables, por lo cual la cautela podría mitigar el desanclaje de las expectativas de inflación. Precisamente, luego del ajuste al SLMV las expectativas de inflación que se derivan del mercado de deuda pública aumentaron 22pb a 5.1% y aumentaron su brecha frente a la inflación esperada para 2025 por cuenta de analistas (3.9%). En materia fiscal, la caja del gobierno culminó el año por debajo de COP4 bn, el menor nivel desde 2012 y notoriamente inferior al promedio de Diciembre en la última década (COP9.4 billones). Un recaudo inferior al esperado detonó un recorte de gasto de COP28 bn luego de la publicación del MFMP. Simultáneamente, el legislativo archivó la Ley de financiamiento que tenía como objetivo aumentar el recaudo en COP 12 billones acentuando los faltantes de financiamiento para el PGN de 2025 (aprobado por COP523 bn) y aprobó una reforma al SGP que aumenta las transferencias a los entes territoriales desde 24% del PIB en 2024 a 39.5% en 2037. Así las cosas la curva de TES tasa fija registró un desplazamiento promedio al alza de 75pb, donde la parte larga aumentó 109pb causando un empinamiento de 121pb durante el semestre.

IV. Situación financiera

De conformidad con los estados financieros publicados por Isa su situación financiera es la siguiente.

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de activos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$77 Billones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de pasivos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$48.7 Billones de pesos Colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total del patrimonio de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$17.8 Billones de pesos Colombianos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de la utilidad de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$2,5 Billones de pesos Colombianos.

V. Fuentes

Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://www.moodys.com/>
- <http://www.isa.co/es>

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos de Deuda Pública Interna ISA.

R. Juan Sebastian Tovar