

## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2023 – 31/12/2023)

## Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna ISA.

<b>Emisor:</b>	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P
<b>Clase de Valor:</b>	Bonos de Deuda Pública Interna
<b>Cupo por Valor</b>	Hasta cuatro punto cinco billones de pesos (4.500.000.000.000).
<b>Valor Nominal:</b>	Ver numeral 1.2.2.7 Capítulo I Primera Parte del Prospecto de Información.
<b>Número de Series:</b>	Ver numeral 1.2.2.8 Capítulo I Primera Parte del Prospecto de Información.
<b>Plazo de Vencimiento:</b>	La totalidad de las Series podrán contar con plazos de redención entre 1 y 100 años a partir de la Fecha de Emisión.
<b>Numero de Valores</b>	El número de bonos será el que resulte de dividir el monto efectivamente colocado del Tramo respectivo sobre el Valor Nominal de cada Bono
<b>Valor Mínimo de Inversión:</b>	Ver numeral 1.2.2.7 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.
<b>Precio de Suscripción:</b>	Ver numeral 1.2.2.9 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.
<b>Calificación:</b>	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.
<b>Derechos que Incorporan los Valores:</b>	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. es una empresa de servicios públicos mixta vinculada al Ministerio de Minas y Energía. ISA tiene por objeto: (i) La operación y mantenimiento de su propia red de transmisión; (ii) La expansión de la red nacional de interconexión; (iii) La planeación y coordinación de la operación de los recursos del Sistema Interconectado Nacional; (iv) La administración del Sistema de Intercambios y Comercialización de Energía en el Mercado Mayorista; (v) Desarrollar sistemas, actividades y servicios de telecomunicaciones; (vi) Participar, directa

o indirectamente, en actividades y servicios relacionados con el transporte de otros energéticos, salvo en los limitados por la ley; (vii) La prestación de servicios técnicos en actividades relacionadas con el objeto y los profesionales que requieran las Empresas del Grupo; (viii) Desarrollar cualquier otra actividad para terceros, relacionada con la prestación de servicios de energía eléctrica y telecomunicaciones, en el marco de la normatividad vigente, y (ix) Participar, directa o indirectamente en actividades, servicios e inversiones relacionadas con obras de ingeniería.

## II. Datos Relevantes

**Calificación:** El 25 de octubre de 2023, la calificadora de riesgos Moody's ratificó la Calificación Internacional de ISA Baa2 con perspectiva estable. Así mismo a los títulos de deuda senior no garantizados de USD 330 millones de ISA con vencimiento en 2033, la perspectiva se mantuvo estable.

El perfil crediticio de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) refleja su posición como una de las compañías de transmisión más grandes de América Latina, con operaciones diversificadas a través de sus subsidiarias en Colombia (Baa2 estable), Brasil (Ba2 estable), Chile (A2 estable) y Perú (Baa1 negativa) las cuales están expuestas a diferentes regímenes regulatorios. La compañía también tiene participación en los negocios de autopistas de peaje y telecomunicaciones. Asimismo, las calificaciones reflejan el apalancamiento adecuado de ISA, como lo demuestra el índice de fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda neta del 21% a diciembre de 2022. A pesar del importante programa de inversiones de ISA, estimamos que los indicadores crediticios se mantendrán sólidos y alineados con las calificaciones asignadas.

## III. Entorno Económico

Tras siete meses del fin del ciclo alcista en tasas de interés más prolongado de la región, el Banco de la República (BR) ejecutó un recorte de 25pb a 13.0% y se convirtió en el penúltimo banco central de Latinoamérica en flexibilizar su postura monetaria. La decisión resultó en medio de un progreso desinflacionario lento (-30% frente al máximo registrado para los últimos 24 años de 13.34%) y un cierre de inflación de un dígito (9.28%) por primera vez en 18 meses (vs. 11.77% de inflación promedio en 2023). Simultáneamente, la mejora en las expectativas de inflación (-78bp a 5.61% a 12 meses durante el semestre), unas condiciones financieras globales más holgadas, el ajuste del déficit de cuenta corriente al nivel más bajo desde 2010 (1.6% del PIB) y la desaceleración mayor a la esperada del crecimiento de -0.3% y/y en 3Q23, se posicionaron como argumentos para el inicio del ciclo bajista de tasas de interés. En este contexto, la ausencia de progreso en la agenda reformista de la administración actual y la victoria contundente de la oposición en las elecciones regionales de octubre, el ruido político se disipó y

permitió que la curva de TES tasa fija y UVR tuvieran descensos promedios de -46pb y -39pb. Igualmente, el peso colombiano se fortaleció -7.2% durante el semestre y 25.9% en el año corrido, con lo cual se posicionó como la moneda más revaluada del mundo emergente durante 2023. Cabe notar que, en materia de liquidez, el Ministerio de Hacienda culminó el año con COP9bn en la cuenta del Emisor, una cifra notablemente inferior a la estipulada en el MFMP (COP27bn) y al máximo histórico de COP52bn registrado en agosto en medio de la ley de garantías. Así el BR inició el proceso de reducción de hoja de balance en octubre con ventas de TES por COP 6.7bn y redujo su participación de mercado hasta 9.4% del outstanding. Por su parte, el contexto externo también favoreció la valorización de activos locales. Precisamente, la Fed luego de un ajuste de +25pb en su tasa de interés al rango 5.25%- 5.5% en septiembre, tras una desinflación más acelerada en Estados Unidos, la Fed descartó ajustes adicionales e indicó un espacio de -75pb de recortes a 4.6% en 2024. Lo anterior llevó a un cierre de la nota del Tesoro en 3.84% una figura estable frente al cierre de 2022 y 114pb por debajo del máximo de 16 años registrado en octubre.

#### IV. Situación financiera

**Activo:** Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de activos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$ 71,217 miles de millones de pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de pasivos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$ 44,851 miles de millones de pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total del patrimonio de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$ 26,366 miles de millones de pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de la utilidad de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$ 2,466 miles de millones de pesos.

#### V. Conclusiones

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA, considera que las cifras financieras presentadas a corte de diciembre de 2023 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios.

#### Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Moody's Investors Service
- Isa

**NOTA:** 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.