

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/07/2025 al 31/12/2025)
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:

Fitch degrada Interconexión Eléctrica a 'BBB-'; Perspectiva estable

Lun 22 Dic 2025 - 15:26 ET

Fitch Ratings - Río de Janeiro/Bogotá - 22 dic 2025: Fitch Ratings ha rebajado las calificaciones de incumplimiento a largo plazo de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) (IDRs) a 'BBB-' desde 'BBB' y los bonos no garantizados senior de 330 millones de USD de ISA con fecha límite para 2033 a 'BBB-' desde 'BBB'. Además, Fitch ha confirmado las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de ISA en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente, así como las calificaciones de sus programas locales de emisión. La perspectiva es estable.

La rebaja sigue a la de la empresa matriz de ISA, ECOPEPETROL S.A. (BB/Stable). Según los "Criterios de Vinculación de Matriz y Subsidiaria" de Fitch, ISA está valorada dos escalones por encima de su empresa matriz debido al sólido perfil empresarial y financiero de ISA, lo que resulta en un enfoque consolidado plus-dos para un IDR de 'BBB-'.

Las calificaciones de ISA reflejan un bajo riesgo empresarial típico de la transmisión de energía, una fuerte diversificación geográfica y empresarial, y una alta previsibilidad del flujo de caja, lo que respalda un perfil financiero sólido. Las calificaciones también consideran la liquidez adecuada de ISA y la estrategia de crecimiento agresiva.

Estado de Emisiones:

Al corte del presente informe, el emisor no ha reportado el valor de los bonos en circulación y el estado de las emisiones a la fecha.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2025

Contexto Económico

El proceso de desinflación se revirtió, mientras que el crédito público generó ahorros significativos en los pagos de intereses, lo que dio un alivio temporal a las cuentas fiscales. Tras un cierre de inflación del 4,82% en 1S25, los precios de los alimentos y la vivienda condujeron a una inflación del 5,51% en octubre, el nivel más elevado desde 3Q24. Esta tendencia se conjugó con la expectativa de un ajuste desbordado para el SLMV en 2026, lo que llevó a que las expectativas de inflación a 12 meses de los analistas se situaran en un 4,6% y a que el promedio de tres años de inflaciones implícitas superase el 6%, en medio de un contexto de desinflación marginal de solo 10pbs a 5,1% en todo 2025. Tras el anuncio de un aumento del 23% en el SLMV (18% real), la curva swap IBR descontó el inicio de un ciclo alcista en enero, desde el 9,25% (tasa actual) hasta el 12,25% en el horizonte de política. En el frente fiscal, las operaciones de manejo de deuda (canjes de deuda interna y un TRS por USD9,325 millones) redujeron el pago de intereses de la nación en un 0,8% del PIB durante 2025. Este ahorro se vio compensado por un gasto primario récord equivalente a 19,7% del PIB, con el que el déficit primario culminaría en un 3,0% del PIB y el déficit total en un 6,2% del PIB (frente al 2,4% y el 7,1% del PIB establecidos en el marco fiscal de mediano plazo). El ajuste de las métricas fiscales estuvo acompañado por una colocación directa sin precedentes de TES por COP23 billones a un agente extranjero para pre-financiar las emisiones de 2026. Dado lo anterior, la agencia Fitch Ratings volvió a reducir la calificación crediticia de Colombia, pasando de BB+ a BB- con perspectiva estable, alineándose con la acción de S&P del semestre anterior. En este contexto, la curva de TES registró un desplazamiento al alza de 37 pb durante diciembre y revirtió sustancialmente las ganancias que se habían materializado en el tercer trimestre de 2025, por lo que, durante el semestre, el movimiento neto de la curva de TES de tasa fija fue de -10 pb. Por su parte, en el mismo período, el peso colombiano registró una revaluación del 8,5% y se posicionó como la moneda de mayor revaluación de la región, debido a las ventas netas del Ministerio de Hacienda (USD6,764 M en 2S25 y USD7,211 M en todo 2025), el carry trade y el debilitamiento del dólar a nivel global, impulsado por las expectativas de una Reserva Federal más laxa en el horizonte de la política, tras los tres recortes de tipos de interés ejecutados en la segunda mitad de 2025, situándolos en un rango del 3,5% al 3,75%.

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 2025 el total de activos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$ 25.989.635 expresado en millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de pasivos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$ 20.066.450 expresado en millones de pesos colombianos

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total del patrimonio de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$ 5.923.185 expresado en millones de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de la utilidad de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$ 882.203 expresado en millones 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>

Cordialmente

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.

E: Claudia Lozano

R: Nataly López