Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/01/2025 – 30/06/2025)
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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.

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.itau.co/es/web/personas/negocios-especializados/itau-fiduciaria-colombia-s-a.

Calificación:

o . Las calificaciones de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) reflejan el perfil de bajo riesgo de negocio, característica de la transmisión de energía. Las calificaciones incorporan la diversificación geográfica y empresarial de sus ingresos, lo cual, junto con la alta previsibilidad del flujo de caja operativo (FCO), se traduce en un perfil financiero sólido. Las calificaciones reflejan también la posición de liquidez adecuada y la estrategia de crecimiento agresiva de la compañía.

Fitch Ratings considera que el perfil empresarial y financiero de ISA es lo suficientemente fuerte como para calificarse dos escalones por encima de su propietario, Ecopetrol S.A. (Ecopetrol) [BB+; Perspectiva Negativa]. La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de ISA refleja la perspectiva de la empresa matriz, al seguir el enfoque "consolidado + dos" entre Ecopetrol e ISA, según la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria" de Fitch.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2025

Contexto Económico

Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

IV. Situación financiera

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

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de activos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a $ 77.082 Billones de pesos Colombianos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de pasivos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a $ 48.352 Billones de pesos Colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total del patrimonio de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a $ 28.730 Billones 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 $ 3.029 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

Firmado electrónicamente por Oscar Lara Ortiz
el 2025-10-02 16:15:44 COT

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 Lopez

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.