



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2022 – 31/12/2022)

Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna ISA

Emisor:	INTERCONEXIÓN ELECTRICA 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

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

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



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.¹

Datos Relevantes

Calificación:

El 23 de agosto de 2022, la calificadora de riesgos Moody's ratificó la Calificación Internacional de ISA, El perfil crediticio de Interconexión Eléctrica S.A. E. S. P. (ISA, Baa2 estable) refleja su posición como una de las mayores empresas de transmisión de América Latina y sus operaciones

diversificadas a través de sus subsidiarias ubicadas en Colombia (Baa2 estable), Brasil (Ba2 estable), Chile (A1 negativo) y Perú (Baa1 estable), con exposición a diferentes regímenes regulatorios. La empresa también participa en negocios de autopistas. Además, la calificación de emisor capta el adecuado apalancamiento de ISA, que se refleja en una relación promedio de FFO a Deuda Neta de tres años de aproximadamente 18% a junio de 2022. La opinión crediticia refleja además la participación del 51,4% de Ecopetrol S.A. (Ecopetrol, Baa3 negativo) en ISA y los vínculos con el Gobierno de Colombia (GOC). Moody's continúa considerando cualquier beneficio de la propiedad indirecta de GOC tras la adquisición de Ecopetrol en septiembre de 2021, así como el apoyo de Ecopetrol como accionista estratégico sobre una base cualitativa. ISA sigue ejecutando un importante ciclo de inversión, por encima de los niveles históricos. Esperamos que la deuda consolidada alcance un pico de alrededor de COP 28 -30 billones en los próximos 12 -18 meses, desde un saldo promedio de COP 19 billones en 2016 -21. Por otro lado, es probable que la generación de flujo de caja aumente como consecuencia de las nuevas operaciones, y se espera que los fondos de las operaciones (FFO) - a

¹ Tomado del Prospecto de Información del Programa de Emisión y

Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



deuda neta se mantengan en torno al 19% - 21% en el periodo.

Situación Financiera:

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante Resolución 1936, autorizó a ISA a celebrar una operación de manejo de deuda pública interna con Transelca por \$60.797.979.839. estos celebran la operación de manejo de deuda el 12 de octubre del 2022.

Situación Legal:

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (resolución 3164 nov/2022) autoriza a ISA para celebrar un contrato de empréstito interno con Bancolombia S.A. hasta por la suma de \$600.000 millones, para financiar el plan de inversiones 2022-2023

Entorno Económico

El segundo semestre del año 2022 coincidió con el inicio del nuevo gobierno de izquierda que llegó acompañado de nuevas sorpresas inflacionarias y de nuevos records para la tasa de cambio (5,120). Puntualmente, 2022 registró el máximo nivel de inflación visto desde 1999 (13.12% total y 9.23% para sin alimentos y regulados). Dado que el 50% del resultado se atribuyó a presiones de demanda interna, el Banco de la Republica (BR) adoptó una política monetaria contractiva y aumentó la tasa de interés

hasta 12.0% el mayor nivel del siglo XXI a través de tres aumentos de +100pb a y dos de 150pb durante el semestre (+600pb en 2S22 y 300pb en 1S22).

En la medida que el mayor nivel de inflación para la economía local aún falta por materializarse por cuenta de factores como indexación, el mayor aumento nominal del salario mínimo desde 1998 (16%), el passthrough del tipo de cambio, las sorpresas al alza en crecimiento (7.0% y/y y 1.6% q/q para 3Q22 donde el 80% del resultado fue impulsado por consumo) y el mayor nivel de déficit de cuenta corriente desde 2015 (7.2% del PIB) confirman el recalentamiento de la economía local.

Dado lo anterior, en la última reunión del año el BR dejó la puerta abierta para ajustes adicionales en 1Q23. En contraste, la inflación global alcanzó su máximo nivel en octubre del 2022 (10%) y el proceso des inflacionario permitió que algunas economías de la región ratificaran el final del ciclo (Chile y Brasil). Por su parte la Fed ejecutó cuatro incrementos jumbo de +75pb y uno de +50pb en diciembre hacia 4.5%- 4.75%.

Así mismo, la Fed aumentó su pronóstico de tasa terminal desde 3.8% en junio a 5.13% en diciembre, con lo cual la nota del Tesoro

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



registró un recorrido neto de 86pb a 3.87% (+236pb en el YTD). Este contexto se tradujo en presiones alcistas para los activos locales con una tasa de cambio que se devaluó 16.8% (vs. 2.7% latam) y con una curva de TES tasa fija que no sólo se mantuvo en doble dígito, sino que aumentó en +151 pb promedio durante el semestre por cuenta de ventas netas del fondo de pensiones y del Ministerio (COP-3.2bn y COP2.4 bn en 2S22), así el offshore en el agente con mayor participación en el mercado con 26.2% (vs. 25.3% para AFP).

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre el total de activos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$78,733,854 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2022 el total de pasivos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$49,183,483 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2022 el total de patrimonio de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$29,550,371 millones de pesos

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2022 la utilidad neta de Interconexión

Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$7,276,329 millones de pesos

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de los Tenedores de Bonos emitidos por Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA, considera que las cifras presentadas a corte diciembre de 2022 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.

Fuentes

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

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.