

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS BAJO EL PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE VALORES DE DEUDA PÚBLICA INTERNA DE ISA (01/07/2016 – 31/12/2016)

DICIEMBRE DE 2016

EMISOR:	INTERCONEXIÓN ELECTRICA S.A. E.S.P
CLASE DE VALOR:	Bonos de Deuda Pública Interna
CUPO POR VALOR	Hasta dos punto cinco billones de pesos m.l. (3,300,000,000,000).
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.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS:	Helm Fiduciaria S.A.

Fuente: Adenda 8 al Prospecto de Colocación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública Interna de ISA el cual pasará a denominarse 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 HELM FIDUCIARIA 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.

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.¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACION: El día 20 de mayo de 2016, “Fitch Ratings afirmó en ‘AAA(col)’ la calificación de los bonos hasta por COP3,3 billones y en ‘F1+(col)’ los Papeles Comerciales hasta por COP200.000 millones que forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) por COP3,5 billones. La Perspectiva es Estable.

Las calificaciones de ISA consideran el mantenimiento de métricas crediticias fuertes, que comparan positivamente dentro del segmento de transmisión de energía en la región. Fitch espera que la compañía mantenga niveles de apalancamiento moderados en el mediano plazo, en medio de la ejecución

¹ Tomado del Prospecto de Información del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA.

de proyectos previstos en su plan de negocios.

Las calificaciones de ISA reflejan el perfil de riesgo de negocio bajo de la empresa, característica de su negocio de transmisión de energía. Las calificaciones también contemplan la diversificación geográfica de su fuente de ingresos que, aunado a la predictibilidad alta de su flujo de caja operativo, se traduce en un perfil crediticio fuerte".²

ENTORNO ECONOMICO

Economía - En el tercer trimestre del año la economía colombiana continuó con el proceso de ajuste registrando un crecimiento de 1,2%, en parte explicado por el paro camionero que finalizó en el mes de agosto y por la debilidad de la demanda interna. Para 2016 Corpbanca prevé un crecimiento de 1,8% revisado a la baja desde 2,0%, tras el desalentador dato del tercer trimestre. Para 2017, la expectativa de crecimiento se mantiene en 2,5% (aún sin incorporar los efectos de la Reforma Tributaria).

² Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 20 de mayo de 2016.

La inflación con corte a noviembre fue de 5,96% anual, a la baja frente a la inflación de octubre de 6,48% y de junio de 8,60%. La desaceleración en la variación anual se explica principalmente por dos razones: una base estadística alta en 2015 y la corrección acelerada de los precios de los alimentos tras la finalización de los choques de oferta, particularmente del Fenómeno del Niño. Corpbanca estima una inflación anual para 2016 de 5,6%, y para cierre de 2017 de 4,30%. El Banco de la República sorprendió en diciembre recortando la tasa Repo en 25 pbs a 7,50% argumentando riesgos en términos de actividad y menores presiones inflacionarias a corto plazo. Otras tasas de interés empezaron a absorber el ciclo bajista de la política monetaria que ya comenzó; la DTF a 90 días terminó en diciembre sobre 6,86% E. A. frente a 7,00% en noviembre y 6,93% en junio, mientras la IBR a un día ajustó en diciembre 7,13%, desde 7,36% en noviembre y 7,13% en junio.

Mercados - la referencia TES 2024 terminó en diciembre con un rendimiento de 6,90%, a la baja frente a junio

(7,26%). El empujamiento de la curva de rendimientos de los TES tasa fija – medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre 2018– aumentó 15,6 pbs, al subir desde 56,0 pbs en junio a 71,6 pbs en diciembre. La cotización del dólar interbancario para cierres de mes subió levemente, desde 2.916 pesos por dólar en junio a 3.000 pesos en diciembre. El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumuló una valorización en el segundo semestre de 2,93%, y en lo corrido de 2016 de 17,2%, frente a la caída de 24,1% registrada en 2015.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de activos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$13.8 Billones de pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de pasivos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$4 Billones de pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total del patrimonio de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$9.9 Billones de pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de la utilidad de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$ 2.141.460 Millones de pesos.³

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria 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 2016 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.

³ Fuente: Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia

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

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
-  Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
-  Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – 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.fitchratings.com.co/>
-  <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/informacion-financiera/resultados-financieros.aspx>
-  http://www.isa.co/es/sala-de-prensa/Documents/relacion-con-inversionistas/isa-inf4q14_es.pdf
-  <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/default.aspx>