

**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 (01/01/2016 – 30/06/2016)**

**JUNIO DE 2016**

<b>EMISOR:</b>	INTERCONEXIÓN ELECTRICA S.A. E.S.P
<b>CLASE DE VALOR:</b>	Bonos de Deuda Pública Interna
<b>CUPO POR VALOR</b>	Hasta dos punto cinco billones de pesos m.l. (3,300,000,000,000).
<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.
<b>REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS:</b>	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.<sup>1</sup>

## 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

---

<sup>1</sup> 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".<sup>2</sup>

## ENTORNO ECONOMICO

**Economía** - El PIB colombiano creció 2,45% real anual durante el primer trimestre de 2016, después de marcar 3,08% durante el año 2015, acentuando la moderación del crecimiento. Para 2016 Corpbanca prevé un crecimiento de 2,54%.

**La inflación** con corte a junio fue de 8,60% anual, al alza frente al cierre de diciembre de 2015 (6,77%). Las presiones sobre los precios han estado concentradas en alimentos, servicios públicos, arriendos, y transables.

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 20 de mayo de 2016.

Corpbanca estima un cierre de año en inflación total que puede superar el 6,30% anual.

El Banco de la República continuó subiendo la tasa de interés en junio hasta 7,50% (desde 5,75% al cierre de 2015), con el fin de contener la inflación y sus expectativas, y atenuar el riesgo de un déficit ampliado en cuenta corriente.

Otras tasas de interés continuaron absorbiendo el ciclo de la política monetaria; la DTF a 90 días terminó en junio sobre 6,93% E. A., mientras la IBR a un día lo hizo en 7,13%, desde 5,22% y 5,55% respectivamente en diciembre de 2015.

**Mercados** - La referencia TES 2024 terminó en junio con un rendimiento de 7,30%, a la baja frente al cierre de 2015 (8,27%). Sin embargo el empinamiento de la curva de rendimientos de los TES tasa fija –medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre 2018– disminuyó 51 pbs, al caer desde 111 pbs a 61 pbs.

La cotización del dólar interbancario para cierres de mes cayó, desde 3.150 pesos por dólar en diciembre a 2.916 en junio.

El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumula una valorización en el primer semestre de 13,8%, frente a la caída de -23,7% en 2015.

### **SITUACIÓN FINANCIERA**

**ACTIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de activos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$12.117.302.653 Miles de pesos.

**PASIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de pasivos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$4.337.844.495 Miles de pesos.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el primer semestre de 2016 el total del patrimonio de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$7.779.458.158 Miles de pesos.

**UTILIDAD:** Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de la utilidad de

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$ 392.747.148 Miles de pesos.<sup>3</sup>

### **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 2015 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.

---

<sup>3</sup> Fuente: Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia

## 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/sala-de-prensa/Documents/relacion-con-inversionistas/isa-inf4q14_es.pdf)
  
-  <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/default.aspx>