

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/07/2024 – 31/12/2024)
Emisión Bonos Ordinarios Isagen S.A. E.S.P.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios
Emisor:	ISAGEN S.A. E.S.P.
Monto de la Emisión:	Trecientos mil millones de pesos (\$300.000.000.000)
Valor nominal:	Para las series A, B, C, D, E y F: Un millón de pesos (\$1.000.000)
Número de Series:	6 series A, B, C, D, E y F
Valor Mínimo de la Inversión	La inversión mínima de los Bonos Ordinarios denominados en pesos será el equivalente al Valor Nominal de diez (10) Bonos Ordinarios, es decir, diez millones de pesos (\$10.000.000). En consecuencia, no podrán realizarse operaciones en el mercado primario ni en el mercado secundario por montos inferiores a diez millones de pesos (\$10.000.000). La inversión de los bonos ordinarios deberá hacerse, de acuerdo con el monto de inversión mínima, por un número entero de valores ya que los mismos no podrán fraccionarse.
Plazo de Colocación y Vigencia de la Oferta:	El plazo de colocación de la emisión será de dos (2) años contados a partir del día hábil siguiente a la publicación del primer aviso de oferta pública.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Tasa Máxima de Interés:	Serie A: Tasa Fija EA, Serie B: DTF+Puntos adicionales, Serie C: IPC+Puntos adicionales, Serie D: IPC+Puntos adicionales, Serie E: IBR+Puntos adicionales y Serie F: IBR+Puntos adicionales.
Calificación Inicial:	Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores otorgó una calificación de AAA a los Bonos Ordinarios.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Isagen S.A. E.S.P.

I. Entidad Emisora:

Isagen S.A. E.S.P.

II. Datos Relevantes

Calificación:

Fitch Ratings - Bogota - 20 Mar 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Isagen S.A. E.S.P. (Isagen) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Asimismo, Fitch afirmó la calificación de las emisiones de bonos locales en 'AAA(col)', la calificación del programa de emisión y colocación destinada al segundo mercado

en 'AAA(col)', y las calificaciones de largo y corto plazo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente.

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>.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2024

Contexto Económico

Luego de seis recortes consecutivos de 50pb de tasa de interés (-175pb en 2S24), el Banco de la República desaceleró en una decisión por mayoría el ritmo de ajustes a 25pb para culminar 2024 en 9.50% como consecuencia de una perspectiva fiscal más compleja, una convergencia de la inflación más lenta hacia la meta de largo plazo de 3% por cuenta de un ajuste de SLMV real de 4.4pp (9.5% nominal), y unas condiciones financieras externas menos holgada por cuenta del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Precisamente, con un mercado que ahora sólo descuenta dos recortes de la Fed en 2025, la nota del Tesoro aumentó 17pb a 4.6% en 2S24 y 79pb en 4T24. Lo anterior ocurrió en un proceso de desinflación con un descenso histórico de 405pb en el YTD y 193pb en 2S24 a 5.2%. Si bien el avance fue mayor al previsto por el BR (5.3%e), la inflación núcleo y el IPC de servicios registraron un descenso más lento y menor al esperado a 5.75% y 7.38%, respectivamente. Otro argumento que impulsó la decisión inesperada el Emisor de recalibrar la velocidad del ciclo política monetaria fue la depreciación del peso colombiano de -5.4% durante el semestre (-12% en el YTD). Para el BR ante los desafíos para cumplir con la regla fiscal, la evolución de la tasa de cambio podría ser sostenida y afectar el precio de los bienes transables, por lo cual la cautela podría mitigar el desanclaje de las expectativas de inflación. Precisamente, luego del ajuste al SLMV las expectativas de inflación que se derivan del mercado de deuda pública aumentaron 22pb a 5.1% y aumentaron su brecha frente a la inflación esperada para 2025 por cuenta de analistas (3.9%). En materia fiscal, la caja del gobierno culminó el año por debajo de COP4 bn, el menor nivel desde 2012 y notoriamente inferior al promedio de Diciembre en la última década (COP9.4 billones). Un recaudo inferior al esperado detonó un recorte de gasto de COP28 bn luego de la publicación del MFMP. Simultáneamente, el legislativo archivó la Ley de financiamiento que tenía como objetivo aumentar el recaudo en COP 12 billones acentuando los faltantes de financiamiento para el PGN de 2025 (aprobado por COP523 bn) y aprobó una reforma al SGP que aumenta las transferencias a los entes territoriales desde 24% del PIB en 2024 a 39.5% en 2037. Así las cosas la curva de TES tasa fija registró un desplazamiento promedio al alza de 75pb, donde la parte larga aumentó 109pb causando un empinamiento de 121pb durante el semestre.

IV. Situación financiera.

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de activos de Isagen S.A. asciende a \$ 24,293,244 millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de pasivos de Isagen S.A. asciende a \$ 18,731,662 millones de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total del patrimonio de Isagen S.A. asciende a \$5,561,582 millones de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de la utilidad de Isagen S.A. asciende a \$ 904,616 millones de pesos colombianos.

Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Fitch Ratings Colombia
- Isagen

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/80102/simevregistro-nacional-de-valores-y-emisores-rnve-80102/>
- [https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-affirms-isagen-idr-at-bbb-outlook-stable-20-03-2024#:~:text=Fitch%20Ratings%20%2D%20Austin/Bogota%20%2D,at%20'F1+\(col\)'](https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-affirms-isagen-idr-at-bbb-outlook-stable-20-03-2024#:~:text=Fitch%20Ratings%20%2D%20Austin/Bogota%20%2D,at%20'F1+(col)'.)
- <https://isagen.com.co/es/inversionistas/resultados-financieros>

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios Isagen S.A. E.S.P.

R: Juan Sebastian Tovar Romero