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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.

I. Entidad Emisora:

Isagen S.A. E.S.P.

II. Datos Relevantes

Calificación:

Fitch Ratings - Bogota - 14 Mar 2025: Fitch Ratings armó las calicaciones 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 calicación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, revisó la Perspectiva de las calicaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de largo plazo en monedas extranjera y local a Negativa desde Estable, y las armó en 'BBB-' y 'BBB', respectivamente. Asimismo, Fitch armó la calicación de las emisiones de bonos

locales en 'AAA(col)', la calicación del programa de emisión y colocación destinada al segundo mercado en 'AAA(col)', y las calicaciones 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.itau.co/es/web/personas/negocios-especializados/itau-fiduciaria-colombia-s-a.

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.

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de activos de Isagen S.A. asciende a $ 25,379,503 millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de pasivos de Isagen S.A. asciende a $ 19,935,851 millones de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total del patrimonio de Isagen S.A. asciende a $5,443,652 millones de pesos colombianos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de la utilidad de Isagen S.A. asciende a $ 401,284 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/es/corporate-finance/fitch-revises-isagen-outlook-to-negative-affirms-idr-at-bbb-14-03-2025 2024#:~:text=Fitch%20Ratings%20%2D%20Austin/Bogota%20%2D,at%20'F1+(col)'.
- https://isagen.com.co/es/inversionistas/resultados-financieros

Firmado electrónicamente por Oscar Lara Ortiz
el 2025-10-02 15:44:55 COT

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.

Elaboro: David Santiago Rodriguez
Reviso: NLR

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.