



## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/06/2021 – 31/12/2021)

### Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna ISA

Diciembre de 2021

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 aprobo el aumento de cupo global

*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.*



## 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.

## Datos Relevantes

Calificación: El 21 de abril de 2021, Fitch publica el documento técnico que sustenta las calificaciones del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) por COP6,5 billones que forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA). La Perspectiva es Estable.

Las calificaciones de ISA reflejan el perfil de riesgo bajo de negocio de la empresa, característica de su negocio de transmisión de energía. Las calificaciones también contemplan la diversificación geográfica de su fuente de ingresos que, aunada a la predictibilidad alta de su flujo de caja operativo (FCO), se traduce en un perfil crediticio fuerte. Asimismo, incorporan la liquidez adecuada de la empresa y su estrategia de crecimiento agresiva.

*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.*

Perfil de riesgo Negocio Bajo: El perfil de riesgo de negocio bajo de ISA proviene de su participación en monopolios naturales regulados sin riesgo de demanda, así como de su diversificación geográfica a través de seis países en Latinoamérica. A diciembre de 2020, alrededor de 63,4% de sus riesgos consolidados provinieron de países calificados en grado de inversión, como Colombia, Perú y Chile, mientras que Brasil representó 34,7% excluye actividades de construcción. El negocio de transmisión de energía, que históricamente ha representado la parte de la generación de flujo de caja consolidada de ISA, contribuyo con 85,3% del EBITDA en 2020, excluye actividades de construcción.

El 25 de marzo de 2022, En reunión de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA realizada el 25 de marzo de 2022, se aprobó la elección de Revisor Fiscal y asignación de honorarios.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 25 de marzo de 2022 se aprobó Reporte Integrado de

Gestión 2021, disponible en el link: <https://www.isa.co/es/grupo-isa/reporte-integrado-de-gestion-isa-2021/>.

En reunión de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA realizada el 25 de marzo de 2022, se aprobó el Proyecto de distribución de utilidades del ejercicio 2021 para decretar dividendos y constitución de reservas patrimoniales.

En reunión de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA realizada el 25 de marzo de 2022, se aprobó la reforma de Estatutos.

En reunión de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA realizada el 25 de marzo de 2022, se aprobó la elección de Revisor Fiscal y asignación de honorarios.

En reunión de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA realizada el 25 de marzo de 2022, se aprobó la elección de Junta Directiva para el período abril 2022 marzo 2023.

En reunión de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA

realizada el 25 de marzo de 2022, se aprobó la Política de Sucesión de la Junta Directiva.

En reunión de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA realizada el 25 de marzo de 2022, se aprobó la Política de Remuneración de la Junta Directiva.

En reunión de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA realizada el 25 de marzo de 2022, se aprobaron los Honorarios de la Junta Directiva para para el período abril 2022 - marzo 2023.

Cambio composición accionaria del emisor: Según boletín publicado por la BVC, EPM informa que, en el marco del Programa de Enajenación de la participación accionaria que posee en ISA, fueron adjudicadas, en Primera Etapa, 14.881.134 acciones, a un precio de \$15,700 por acción.

Situación Financiera del emisor: A pesar de la pandemia de COVID-19, esperamos que ISA genere flujos de efectivo resistentes.

Consideramos que las operaciones principales de ISA en el segmento de transmisión de energía eléctrica están aisladas de volatilidades en el flujo de efectivo relacionadas con ciclos económicos adversos, como el que ha estado causando la pandemia de COVID-19.

Actividades: ISA colocó hoy en el mercado local bonos por \$300.000 millones del Décimo Cuarto Tramo del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA. La colocación tuvo una sobredemanda de 2,54 veces el monto ofertado.

Grupo ISA, a través de su filial ISA PERÚ, adquirió la empresa Orazul Energy Group, dueña de ETESELVA y ETENORTE, empresas de transporte de energía que operan en Perú.

Grupo ISA firma acuerdo para adquirir compañía de transmisión en Brasil que aportará ingresos anuales aproximados de COP 128.000 millones.

## **Entorno Económico**

## Informe Económico – Segundo Semestre 2021:

### Contexto Económico

El 2S21 se caracterizó por ser el semestre de la moderación del estímulo monetario en la región en medio de factores de incertidumbre política y presiones inflacionarias. En este contexto los bancos centrales de Brasil, Chile y México subieron la tasa de intervención hacia terreno contraccionista. Igualmente, en respuesta a la inflación detonada por los cuellos de botella en las cadenas de suministro y la crisis energética las economías desarrolladas como Inglaterra y Noruega también incrementaron tasas de interés, incluso la Fed inició y aceleró el programa de Tapering llevando a la nota del Tesoro a un cierre de 1.51% (+60pb en el YTD). Por su parte el Banco de la República fue el último banco central de Latinoamérica en subir tasas de interés en Septiembre (+25pb), Octubre (+50pb) y Diciembre (+50pb) hacia 3.0% un nivel aun expansionista. En ninguna decisión se presentó unanimidad frente a la magnitud del

incremento, con un grupo de codirectores inclinado a acelerar el ritmo de normalización. Precisamente, en diciembre se abrió la puerta para un incremento sin precedentes de +75pb en 1Q22 para contener las expectativas de inflación que estarán afectadas por el incremento histórico de 10.07% en el salario mínimo y por la indexación a la inflación causada en 2021 (5.62% y/y la más alta desde 2016 vs. 1.61% en 2020). En materia fiscal luego de la pérdida de grado de inversión, el Congreso aprobó la ley de inversión social, las perspectivas de crecimiento y déficit fiscal mejoraron (a 10% y 7.6% del PIB respectivamente) por cuenta de una reactivación económica más acelerada impulsada por la vacunación completa y parcial del 56% y el 19% de la población. No obstante, el CDS culminó cerca del nivel de Brasil (BB-) anticipando un desenlace electoral desfavorable. Así, pese a que el gobierno monetizó una cifra récord de USD12,270 M (a Nov-21) y el precio del petróleo aumento 53% en el YTD el peso colombiano se devaluó 19% a 4,080, posicionándose como la tercera moneda más devaluada en la

región de cara al inicio del cuarto pico de la pandemia.

### **Situación Financiera**

**Activo:** Al finalizar el segundo trimestre de 2021 el total de activos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$62.2 billones de pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el segundo trimestre de 2021 el total de pasivos de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$40.7 billones de pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo trimestre de 2021 el total del patrimonio de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$13.9 billones de pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo trimestre de 2021 la utilidad neta de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA asciende a \$585.480 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 2021 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**

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
- Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA.

**NOTA:** Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Subordinados emitidos por PEI, a corte de 31 de diciembre 2021 considera que en la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones

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.

adquiridas de cara a la emisión de Bonos.

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)