

FitchRatings

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

La reducción de la calificación se produce tras la reducción de la calificación de la empresa matriz de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA), Ecopetrol S.A. (Ecopetrol; BB/Estable). Según los «Criterios de vinculación entre matriz y subsidiaria» de Fitch Ratings, ISA tiene una calificación dos niveles por encima de su empresa matriz debido a su sólido perfil empresarial y financiero, lo que se traduce en un enfoque consolidado de más dos para una calificación de emisor (IDR) de «BBB-».

Las calificaciones de ISA reflejan el bajo riesgo empresarial típico del transporte de energía eléctrica, la sólida diversificación geográfica y empresarial, y la alta previsibilidad del flujo de caja, lo que respalda un perfil financiero robusto. Las calificaciones también tienen en cuenta la adecuada liquidez de ISA y su agresiva estrategia de crecimiento.

Factores clave para la calificación

Vínculo entre matriz y subsidiaria: El perfil crediticio de ISA es acorde con su calificación actual de «BBB-» y no está limitado por el perfil crediticio de su propietario mayoritario, Ecopetrol. Ecopetrol posee más del 51% de ISA y, según los «Criterios de calificación de vinculación entre matriz y subsidiaria» de Fitch, la vinculación debe tenerse en cuenta en la evaluación. Los mecanismos regulatorios de separación, los accionistas minoritarios importantes y un historial de sólidas prácticas de gobernanza impiden que Ecopetrol pueda extraer valor de su subsidiaria más fuerte. En opinión de Fitch, las políticas de financiación y gestión de efectivo de ISA se gestionan por separado de las de Ecopetrol, y se espera que ISA mantenga su independencia.

Cuando se combinan todos estos factores, las calificaciones de ISA dan como resultado un enfoque consolidado de más dos para una IDR de «BBB-». Un cambio en la gobernanza corporativa, la estrategia comercial o financiera de ISA podría ejercer presión a la baja sobre la empresa, especialmente en caso de un aumento estructural de su tasa de reparto de dividendos. Una acción negativa sobre las calificaciones de Ecopetrol afectaría las calificaciones de ISA para preservar el diferencial de dos niveles.

Perfil de riesgo empresarial bajo: Las calificaciones de ISA reflejan su bajo perfil de riesgo empresarial, derivado de su generación estable de flujo de caja, típica de las empresas de transmisión eléctrica. Fitch prevé que más del 80% del EBITDA consolidado de ISA procederá de redes de transmisión reguladas durante el horizonte de calificación, y que más del 18% procederá de concesiones de carreteras en Colombia y Chile que cuentan con mecanismos para garantizar unos ingresos mínimos o ampliar los periodos de concesión si el tráfico es bajo. Se espera que el negocio de telecomunicaciones contribuya con menos del 2% al EBITDA consolidado de ISA.

Apalancamiento dentro de las expectativas: Fitch espera que el apalancamiento bruto del EBITDA de ISA se mantenga en torno a 4,0x durante el horizonte de calificación, en línea con el 4,1x registrado en septiembre de 2025, con una cobertura de intereses del EBITDA superior a 4,0x a medida que se pongan en funcionamiento nuevos activos de transmisión. El flujo de caja libre seguirá siendo negativo, lo que refleja un capex elevado y una tasa de pago de dividendos del 50%. Las inversiones comprometidas por ISA centradas en la red ascienden a un total de COP 22,2 billones para el periodo 2025-2028, con aproximadamente un 83% en redes de transmisión reguladas y un 14 % en concesiones de carreteras. Brasil representará el 52% de las inversiones, mientras que Chile, Colombia, Perú y Panamá representarán el 18%, el 15%, el 11% y el 4%, respectivamente.

Diversificación geográfica: La generación de flujo de caja de ISA está diversificada en toda América Latina. En el horizonte de calificación, Fitch estima que aproximadamente el 38% del EBITDA consolidado de la empresa provendrá de Brasil (BB/Estable) y el 27% de Colombia (BB/Estable). Chile (A-/Estable) representará casi el 15% y Perú (BBB/Estable) representará casi el 20%. Menos del 1% de la generación de efectivo consolidada de ISA provendrá de Panamá (BB+/Estable) y Bolivia (CCC-).

Corporativo Eléctrico-Corporativo Colombia

Calificación

IDR a largo plazo	BBB-
IDR a largo plazo en moneda local	BBB-
Calificación nacional a largo plazo	AAA(col)
Calificación nacional a corto plazo	F1+(col)
Deuda senior no garantizada - Calificación a largo plazo	BBB-
IDR en moneda extranjera a largo plazo	Estable
IDR a largo plazo en moneda local	Estable
Calificación nacional a largo plazo	Estable

Haga clic aquí para ver la lista completa de calificaciones.

ESG y clima

Puntuaciones más altas en relevancia ESG

Ambiental	3
Social	3
Gobierno	3
Señal de vulnerabilidad climática para 2035:	22

Criterios aplicables

Criterios de calificación a escala nacional (diciembre de 2020)
Criterios de calificación corporativa (junio de 2025)
Navegadores sectoriales: apéndice a los criterios de calificación corporativa (junio de 2025)
Criterios de calificación de vinculación entre matrices y subsidiarias (junio de 2025)

Investigación relacionada

Global Corporates Sector Forecasts Monitor - January 2026 (January 2026)
Latin American Utilities and Power Outlook Is "Deteriorating" in 2026 (December 2025)

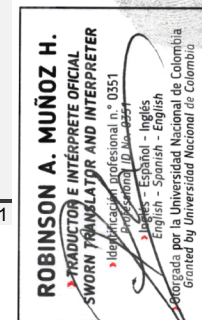
Analistas

Wellington Senter
+55 21 4503 2606
wellington.senter@fitchratings.com

Jose Ramon Rio
+56 2 3321 2915
joseramon.rio@fitchratings.com

Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).

In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081



Folio número: 99686
Folio number:

FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Riesgo regulatorio gestionable: La diversificación comercial y geográfica de ISA protege eficazmente su exposición al riesgo regulatorio, ya que la mayor parte de sus ingresos proviene de redes de transmisión reguladas. La generación de flujo de caja de la empresa muestra resistencia frente a escenarios regulatorios adversos, especialmente en jurisdicciones con regulaciones estrictas. Se prevé que en 2026 se produzca una reestructuración normativa en Colombia para el negocio de la transmisión, que se aplicará durante la segunda mitad de 2027. Aunque hay poca visibilidad sobre el esquema tarifario definitivo que se aprobará en Colombia, Fitch cree que el resultado no ejercerá una presión significativa sobre los indicadores financieros de ISA, ya que el reajuste está incluido en sus ingresos consolidados.

Resumen financiero

(Millones de COP)	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Ingresos Brutos	13.356.005	14.171.459	14.934.751	15.261.558	17.050.523	17.015.712
Margen EBITDA (%)	67,2	64,4	70,3	59,7	56,6	61,8
Cobertura de intereses del EBITDA (x)	4,8	4,1	4,9	3,7	3,7	3,9
Apalancamiento del EBITDA (x)	3,7	3,5	3,5	4,4	4,5	4,2
Apalancamiento neto del EBITDA (x)	3,0	2,9	2,9	4,0	4,3	4,0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Análisis de comparación por pares

El perfil crediticio de ISA es comparable al de otras empresas similares de la región, como Transelec S.A. (BBB/Negativo), Consorcio Transmataro S.A. (CTM; BBB/Estable), Sociedad de Transmisión Austral S.A. (BBB/Estable), Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA; B/Estable), Alupar Inversión S.A. (Alupar; BB+/Estable) y Transmissora Alianza de Energía Eléctrica S.A. (Taesa; BB+/Estable). Todas estas empresas se benefician de un perfil de riesgo empresarial bajo y un flujo de caja predecible.

Las calificaciones de ISA se ven limitadas por el vínculo que existe entre ella y Ecopetrol. Según la metodología de Fitch, una subsidiaria más sólida puede recibir una calificación máxima de dos niveles por encima del perfil consolidado si se establece un vínculo débil.

La calificación más alta de ISA con respecto a Taesa, Alupar y ETESA se debe principalmente a su diversificación geográfica. La mayor parte de las operaciones de ISA se desarrollan en Colombia, Brasil, Chile y Perú, mientras que las de Taesa y Alupar se concentran en Brasil, y sus calificaciones se ven afectadas negativamente por el techo país «BB+» de Brasil. Las calificaciones de ETESA reflejan el retraso en el pago de cupones, lo que reduce la puntuación de las entidades relacionadas con el Gobierno de 50 a 15.

ISA tiene una escala de operaciones y una generación de EBITDA similares a las de Redeia Corporación S.A. (Redeia; A-/Estable). Redeia es el único operador del sistema de transporte y propietario de la red de transmisión de electricidad en España (A/Estable). También tiene actividades de transmisión en América Latina y presta servicios de telecomunicaciones. Al igual que ISA, el negocio regulado de electricidad de Redeia representa aproximadamente el 80% del EBITDA consolidado.

Navegador de Comparación por pares

	IDR/Perspectiva	Entorno Operativo	Gestión y Gobierno Corporativo	Entorno Regulatorio	Exposición a materias primas	Posición en el mercado	Base de activos y operaciones	Rentabilidad	Estructura financiera	Flexibilidad Financiera
Alupar Inversión S.A.	BB+/Estable	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb
Empresa de Transmisión Eléctrica S.A.	B/Estable	bbb	b	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	ccc+	b
Empresas Públicas de Medellín E.S.P (EPM)	BB/Estable	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb+	bbb	bbb	bbb+
Grupo Energía Bogotá S.A. E. S. P. (GEB)	BBB-/Estable	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb
Interconexión Eléctrica S.A. E. S. P.	BBB/Negativa	bbb	a-	bbb	bbb+	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb
Sociedad de Transmisión Austral S.A	BBB/Estable	a-	bbb	bbb+	a-	bbb	bbb	bbb	b	bbb
Transelec S.A.	BBB/Estable	a-	bbb	bbb	a-	bbb	bbb+	bbb	b	bbb
Transmissora Alianza de Energía Eléctrica S.A.	BB+/Estable	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb	bbb+	bbb+

Fuente: Fitch Ratings

Importancia relativa del factor

Más alta Moderada Baja

	IDR/Perspectiva	Entorno Operativo	Gestión y Gobierno Corporativo	Entorno Regulatorio	Exposición a materias primas	Posición en el mercado	Base de activos y operaciones	Rentabilidad	Estructura financiera	Flexibilidad Financiera
Alupar Inversión S.A.	BB+/Estable	-1	+1	+2	+2	+2	+1	+2	+1	+1
Empresa de Transmisión Eléctrica S.A.	B/Estable	+3	0	+3	+6	+6	+6	+2	-2	0
Empresas Públicas de Medellín E.S.P (EPM)	BB/Estable	+1	+1	+3	+3	+3	+4	+2	+3	+1
Grupo Energía Bogotá S.A. E. S. P. (GEB)	BBB-/Estable	0	+1	+1	+1	+1	+1	+1	+1	0
Interconexión Eléctrica S.A. E. S. P.	BBB/Negativa	-1	+2	-1	+1	+1	+1	0	-6	0
Sociedad de Transmisión Austral S.A	BBB/Estable	+2	0	+1	+2	0	0	0	-6	0
Transelec S.A.	BBB/Estable	+2	0	+1	+2	0	+1	-1	-6	0
Transmissora Alianza de Energía Eléctrica S.A.	BB+/Estable	-1	+1	+2	+2	+2	+1	+2	0	0

Fuente: Fitch Ratings
Calificación del factor en relación con el IDR

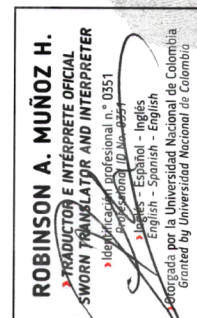
Peor posicionado que IDR

A un escalón del IDR

Mejor posicionado que IDR

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 2



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).
En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).
In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99687
Folio number:



FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Sensibilidad de las calificaciones

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja.

- Un aumento sostenido del apalancamiento por encima de 5,0 veces, sobre una base consolidada o no consolidada, como resultado del deterioro progresivo de la generación de efectivo o del aumento de los niveles de deuda por encima del escenario base de Fitch.
- Cambios normativos que ejercen una presión significativa sobre el flujo de caja de ISA.
- Un cambio en la estrategia comercial y financiera de la empresa, en particular en lo que respecta a las prácticas de distribución de dividendos, así como cambios en las prácticas de gobierno corporativo.
- Una acción de calificación negativa sobre Ecopetrol;
- Una baja de varios escalones del techo país de Perú.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza

- Aunque es poco probable que se produzca una acción de calificación positiva a corto o medio plazo, dadas las expectativas de los indicadores crediticios de la empresa y su estrategia de crecimiento, se podría considerar si el apalancamiento consolidado total fuera inferior a 3,5 veces.
- Una acción de calificación positiva sobre Ecopetrol.

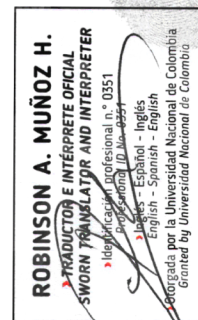
Liquidez y estructura de la deuda

A septiembre de 2025, el efectivo disponible alcanzó aproximadamente COP 4,6 billones, lo que refleja la generación de flujo de caja interno de la empresa, caracterizada por un efectivo disponible saludable, un flujo de caja operativo (CFO) sólido y predecible, amortizaciones de deuda manejables y un mayor acceso a los mercados de capital locales e internacionales. El análisis incorpora aproximadamente el 39% del efectivo restringido, que sigue cubriendo obligaciones contractuales principalmente en el negocio de concesiones de carreteras. Se espera que el efectivo disponible más el CFO cubran la deuda a corto plazo de ISA en más de 1,25 veces, lo que es acorde con las empresas con calificación de inversión.

El perfil de vencimiento de ISA es manejable, ya que su calendario de amortización de la deuda a largo plazo se extiende hasta 2056. A nivel del holding, los vencimientos de la deuda de ISA para 2025 consisten en emisiones de bonos locales, que, en opinión de Fitch, son manejables.

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 3



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).

In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99688
Folio number:



FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Liquidez y vencimientos de la deuda

Informe de efectivo y vencimientos

(Millones de COP)	31 de diciembre de 2024	30 de septiembre de 2025
Total efectivo y equivalentes de efectivo	5.924.487	4.597.899
Inversiones a corto plazo	-	-
Menos efectivo y equivalentes de efectivo no fácilmente disponibles	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo fácilmente disponibles según la definición de Fitch.	5.924.487	4.597.899
Disponibilidad en virtud de líneas de crédito comprometidas	-	-
Liquidez total	5.924.487	4.597.899
EBITDA de LTM después de asociadas y minoritarias	9.923.589	8.320.622
LTM FCF	-1.143.871	-2.242.796

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

Vencimientos programados de la deuda

(Millones de COP)	31 de diciembre de 2024	30 de septiembre de 2025
2025	2.491.673	1.644.927
2026	1.603.889	1.840.596
2027	1.910.517	2.259.805
2028	-	1.942.131
2029	-	26.395.260
Después	-	-
Total	5.924.487	34.082.719

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

Supuestos clave de Fitch para la calificación

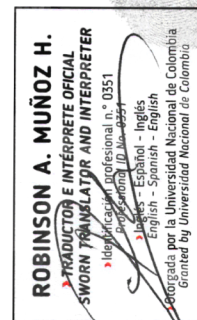
- Los ingresos y el EBITDA previstos para 2025-2027 incorporan el desarrollo de proyectos ya adjudicados.
- Cambios en la remuneración regulatoria del negocio de transmisión de energía eléctrica en Colombia con un efecto neutral en las calificaciones;
- El negocio de transmisión de energía sigue representando más del 80% del EBITDA consolidado de ISA durante el horizonte de calificación.
- COP 22,2 billones de inversión total entre 2025 y 2028 para nuevos proyectos adjudicados a ISA y sus subsidiarias;
- Distribuciones de dividendos equivalentes al 50% de los ingresos netos del año anterior durante el horizonte de calificación.
- Las concesiones viales en Chile se prorrogaron hasta marzo de 2026 (Ríos) y diciembre de 2026 (Araucanía).
- La Red Básica del Sistema Existente en Brasil (RBSE; *Rede Basica do Sistema Existente*) incluida como parte del EBITDA de Isa.

Resumen de ajustes financieros

- EBITDA ajustado por el componente en efectivo de los ingresos de RBSE;
- Efectivo restringido procedente de concesiones de carreteras reclasificado como efectivo y equivalentes disponibles.

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 4



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).

In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99689
Folio number:



FitchRatings

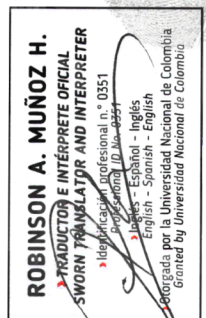
Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Liquidez y vencimientos de la deuda

(Millones de COP)	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cuenta de resultados resumida						
Ingresos Brutos	13.356.005	14.171.459	14.934.751	15.261.558	17.050.523	17.015.712
Crecimiento de los ingresos (%)	19,7	6,1	5,4	2,2	11,7	-0,2
EBITDA antes de ingresos de asociadas	8.976.449	9.126.229	10.505.691	9.106.403	9.649.625	10.520.057
Margen EBITDA (%)	67,2	64,4	70,3	59,7	56,6	61,8
EBITDA después de asociadas y minoritarias	9.158.521	8.860.558	9.923.589	8.640.013	9.248.781	10.119.770
EBIT	6.760.583	7.069.602	8.410.197	7.891.284	8.113.199	8.805.530
Margen EBIT (%)	50,6	49,9	56,3	51,7	47,6	51,7
Gastos brutos por intereses	-1.945.715	-2.367.549	-2.161.858	-2.316.853	-2.500.820	-2.602.642
Ingresos antes de impuestos, incluidos los ingresos/pérdidas de empresas asociadas.	4.681.172	5.432.099	6.317.673	5.821.166	5.735.747	6.329.956
Balance general resumido						
Efectivo y equivalentes fácilmente disponibles	6.246.208	5.642.653	5.924.487	3.121.306	1.390.928	1.396.774
Deuda	34.170.100	30.993.616	34.305.612	38.005.612	41.205.612	42.005.612
Deuda neta	27.923.892	25.350.963	28.381.125	34.884.306	39.814.684	40.608.838
Estado resumido de flujos de efectivo						
EBITDA	8.976.449	9.126.229	10.505.691	9.106.403	9.649.625	10.520.057
Intereses pagados en efectivo	-1.919.029	-2.162.537	-2.023.663	-2.316.853	-2.500.820	-2.602.642
Impuesto en efectivo	-591.422	-749.714	-582.222	-814.963	-803.005	-886.194
Dividendos recibidos menos dividendos pagados a minoritarias (entrada/salida)	351.217	303.576	-582.102	-466.390	-400.844	-400.286
Otras partidas antes de FFO	-736.329	184.538	-1.308.878	-	-	-
FFO	6.562.935	6.702.954	6.713.785	5.754.932	6.068.324	6.758.003
Margen Fondos de Operaciones FFO (%)	49,1	47,3	45,0	37,7	35,6	39,7
Variación del capital de trabajo	-3.606.216	-3.826.452	-1.847.030	-1.945.375	-1.998.201	-884.841
Flujo de Caja Operativo FCO (definido por Fitch)	2.956.719	2.876.502	4.866.755	3.809.557	4.070.124	5.873.161
Flujo de caja total no operativo/no recurrente	-	-	-	-	-	-
Capex	-1.832.884	-2.051.418	-4.781.104	-	-	-
Intensidad de capital (capex/ingresos) (%)	13,7	14,5	32,0	-	-	-
Dividendos comunes	-998.796	-2.498.822	-1.229.522	-	-	-
Flujo de Fondos Libre FFL	125.039	-1.673.738	-1.143.871	-	-	-
Margen Flujo de Fondos Libre FFL (%)	0,9	-11,8	-7,7	-	-	-
Adquisiciones y ventas de activos, netas	117.844	-163.728	138.051	-	-	-
Otras partidas de flujo de efectivo relacionadas con inversiones y financiación	420.268	-1.828.997	1.062.712	-	-	-
Ingresos netos por deuda	137.581	2.205.313	1.933.718	3.700.000	3.200.000	800.000
Ingresos netos por capital	-	-	-	-	-	-
Cambio total en efectivo	682.888	-1.297.422	1.852.559	-898.436	-1.730.378	5.846
Cálculos para la publicación de previsiones						
Inversiones de capital, dividendos, adquisiciones y otras partidas antes del FFL	-2.713.836	-4.713.968	-5.872.575	-8.407.993	-9.000.502	-6.667.316
FFL después de adquisiciones y ventas de activos	242.883	-1.837.466	-1.005.820	-4.598.436	-4.930.378	-794.154
Margen FFL después de adquisiciones netas (%)	1,8	-13,0	-6,7	-30,1	-28,9	-4,7
Tasas de apalancamiento bruto (x)						
Apalancamiento del EBITDA	3,7	3,5	3,5	4,4	4,5	4,2
(FCO-capex)/deuda (%)	3,3	2,7	0,3	-8,4	-7,4	2,5
Tasas de apalancamiento neto (x)						
Apalancamiento neto del EBITDA	3,0	2,9	2,9	4,0	4,3	4,0
(FCO-capex)/deuda neta (%)	4,0	3,3	0,3	-9,2	-7,6	2,6
Tasas de cobertura (x)						
Cobertura de intereses del EBITDA	4,8	4,1	4,9	3,7	3,7	3,9

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 5



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).
En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).
In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99690
Folio number:



FitchRatings

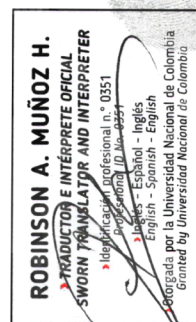
Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Cómo interpretar las proyecciones presentadas

Las proyecciones presentadas anteriormente se basan en la proyección conservadora elaborada internamente por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor calificado. La proyección expuesta anteriormente es solo uno de los componentes que utiliza Fitch Ratings para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, y la información contenida en la proyección refleja elementos importantes, aunque no exhaustivos, de las hipótesis de calificación de Fitch Ratings sobre el rendimiento financiero del emisor. Por lo tanto, no puede utilizarse para establecer una calificación y no debe considerarse fiable a tal efecto. Las proyecciones de Fitch Ratings se elaboran utilizando una herramienta interna de proyección propia, que emplea los supuestos de Fitch Ratings sobre el desempeño operativo y financiero, las cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos financieros como EBITDA, deuda o flujo de fondos libres pueden diferir de sus propias definiciones. Fitch Ratings podrá tener acceso, ocasionalmente, a información confidencial sobre determinados elementos de la planificación futura del emisor. Ciertos elementos de dicha información pueden omitirse en esta proyección, incluso cuando se incluyan en las deliberaciones internas de Fitch Ratings, si Fitch Ratings, a su entera discreción, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles en un contexto comercial, legal o normativo. La proyección (al igual que todo el presente informe) se elabora bajo la estricta sujeción a las exenciones de responsabilidad que figuran al final del presente informe. Fitch Ratings puede actualizar la previsión en futuros informes, pero no asume ninguna responsabilidad de hacerlo. Los datos originales de los estados financieros de períodos históricos son procesados por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son generados por el personal de la agencia de calificación.

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 6



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).

In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION



Folio número: 99691
Folio number: 99691

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

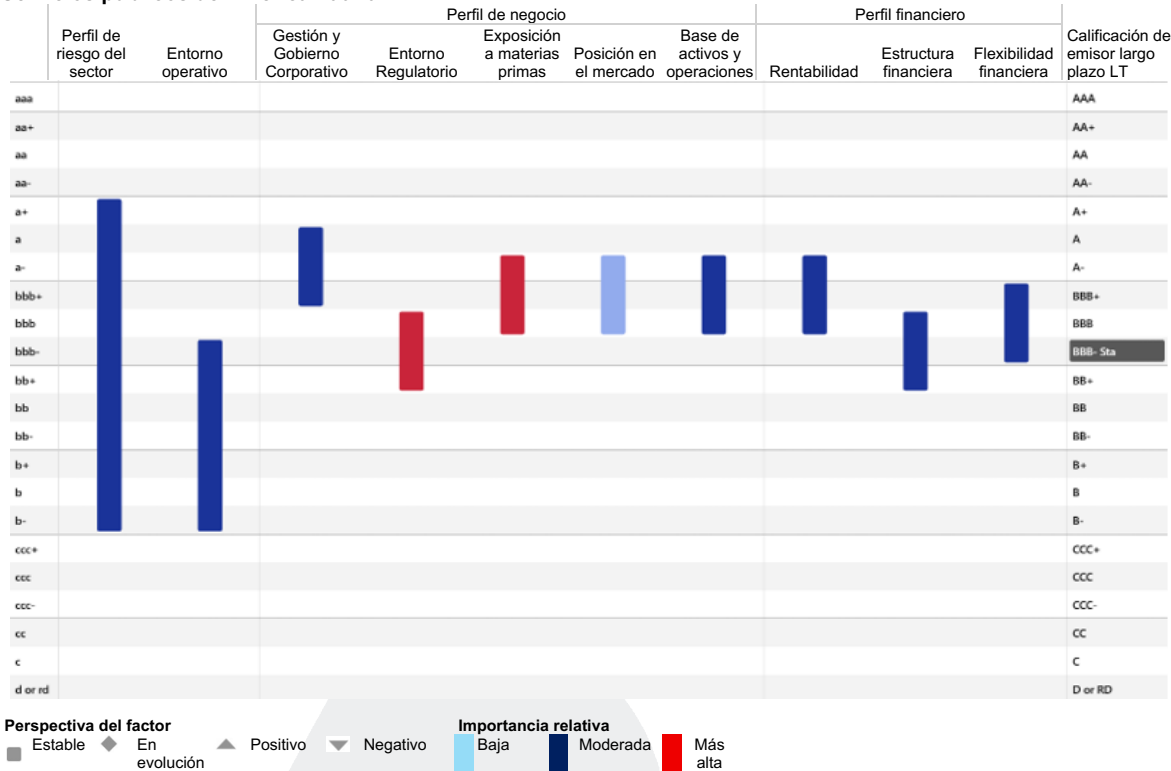


FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Navegador de calificaciones

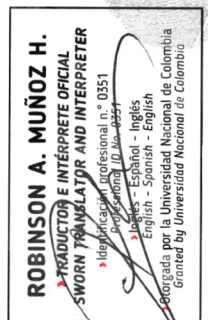
Servicios públicos de América Latina



Factor/Subfactor	Calificación/Perspectiva/Importancia	Descripción
Entorno Operativo	b- a bbb-/estable/moderada	
Entorno económico	bbb	Combinación media de países en los que se crea valor económico y en los que se encuentran los activos.
Acceso financiero	bbb	Combinación media de las características específicas de financiación del emisor y de la solidez del mercado financiero local pertinente.
Gobernanza sistémica	bb	Gobernanza sistémica (por ejemplo, estado de derecho, corrupción, eficacia del gobierno) del país de constitución del emisor coherente con «bb».
Gestión y gobierno corporativo	a-/estable/moderada	
Estrategia de gestión	bbb	La estrategia puede incluir elementos oportunistas, pero debe aplicarse de manera sensata.
Estructura de gobernanza	a	Junta directiva con experiencia que ejerce un control y equilibrio efectivos. La propiedad puede estar concentrada entre varios accionistas.
Estructura del grupo	bbb	La complejidad del grupo da lugar a unos estados contables algo menos transparentes. No hay transacciones significativas con partes vinculadas.

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 7



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).
En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).
In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION



Folio número: 99692
Folio number: 99692

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081



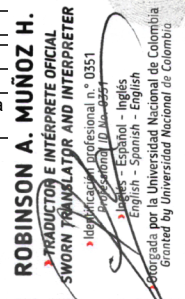
FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Factor/Subfactor	Calificación/Perspectiva/Importancia	Descripción
Transparencia financiera	a	Informes financieros de alta calidad y puntuales.
Factor/Subfactor	Calificación/Perspectiva/Importancia	Descripción
Posición en el mercado	bbb+/estable/inferior	
Tendencia de crecimiento del consumo	bbb	El crecimiento de clientes y uso está en línea con los promedios de la industria.
Combinación de clientes	bbb	Base de clientes algo diversificada.
Ubicación geográfica	a	Ubicación favorable o gran diversidad geográfica.
Dinámica de la oferta y la demanda	a	Perspectivas favorables para los precios y las tasas.
Factor/Subfactor	Calificación/Perspectiva/Importancia	Descripción
Base de activos y operaciones	bbb+/estable/moderada	
Diversidad de activos	a	Activos diversificados de alta calidad y/o a gran escala.
Fiabilidad de las operaciones y posición de costos	bbb	Fiabilidad y costo de las operaciones en línea con los promedios del sector, con pérdidas operativas moderadas.
Exposición a las regulaciones medioambientales	bbb	Exposición limitada o manejable a las regulaciones medioambientales.
Intensidad de capital y tecnología de capex	bbb	Requisitos moderados de reinversión en tecnologías consolidadas.
Factor/Subfactor	Calificación/Perspectiva/Importancia	Descripción
Entorno regulatorio	bbb-/estable/superior	
Independencia	bbb	Baja interferencia del gobierno en la regulación de los servicios públicos.
Equilibrio	bbb	El marco regulatorio está moderadamente sesgado hacia las necesidades de los usuarios finales, en detrimento de los participantes del sector.
Transparencia	bb	Configuración de tarifas un tanto transparente, no oportuna y que puede no incluir la participación de los actores del sector.
Recurso legal	bbb	Los procedimientos para apelar las resoluciones reglamentarias son claros, pero los plazos de tramitación son largos. Las empresas pueden oponerse o comentar las regulaciones.
Puntualidad en la recuperación de costos	bbb	Retraso moderado para recuperar el capital y los costos operativos.
Factor/Subfactor	Calificación/Perspectiva/Importancia	Descripción
Exposición a materias primas	bbb+/estable/superior	
Riesgo de precio y volumen	a	La empresa tiene una baja exposición a los cambios en los precios y los costos (es decir, todos los costos se transfieren puntualmente). La exposición al riesgo de volumen es baja.
Riesgo de contraparte	bbb	La calidad crediticia media ponderada de los compradores reales y potenciales está en línea con la calificación «BBB».
Factor/Subfactor	Calificación/Perspectiva/Importancia	Descripción
Rentabilidad	bbb+/estable/moderada	
Volatilidad de la rentabilidad	a	Mayor estabilidad y previsibilidad de los beneficios en comparación con otras empresas del sector de servicios públicos.
Flujo de caja libre	bbb	Flujo de caja libre estructuralmente neutro a negativo a lo largo del ciclo de inversión.
Factor/Subfactor	Calificación/Perspectiva/Importancia	Descripción
Estructura financiera	bbb-/estable/moderada	
Apalancamiento del EBITDA	bbb	4.0x
Apalancamiento neto del EBITDA	bbb	3.5x
Factor/Subfactor	Calificación/Perspectiva/Importancia	Descripción
Flexibilidad financiera	bbb/estable/moderada	
Disciplina financiera	bbb	Política menos conservadora, pero aplicada de manera generalmente coherente.

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 8



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).
En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).
In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99693
Folio number:



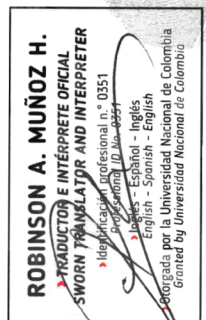
FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Factor/Subfactor	Calificación/Perspectiva/Importancia	Descripción
Liquidez (efectivo + FCO)/Deuda a corto y medio plazo	bbb	Tasa de liquidez a un año superior a 1,25 veces. El calendario de vencimientos de la deuda está bien distribuido, pero la financiación puede estar menos diversificada.
Cobertura de intereses del EBITDA	bb	4.5x
Exposición al riesgo cambiario FX	bbb	Cierta exposición al riesgo cambiario en la rentabilidad y/o la correspondencia entre deuda y flujo de caja. Cobertura efectiva establecida.

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 9



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).
En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).
In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99694
Folio number:



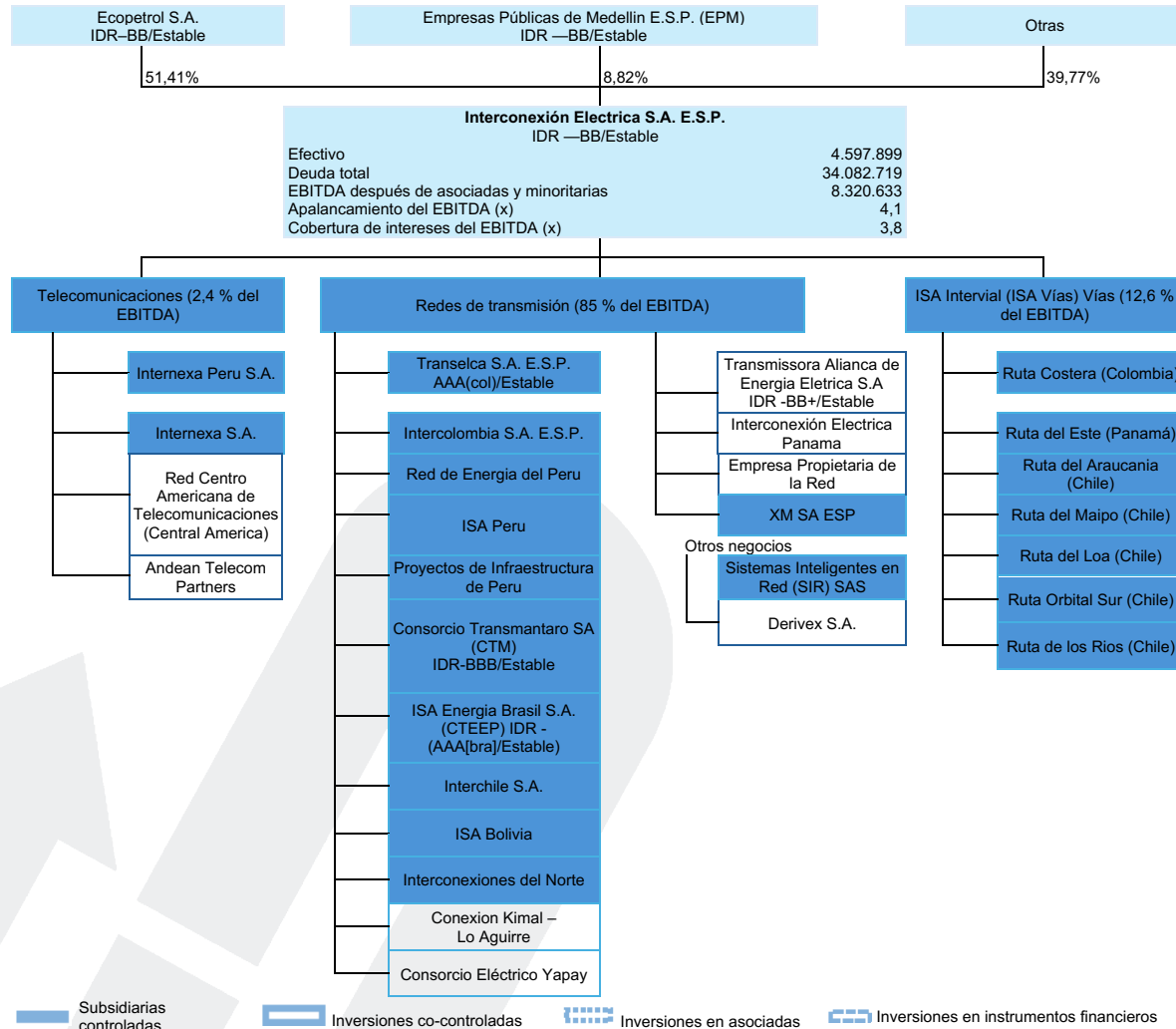
FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Diagrama simplificado de la estructura del grupo

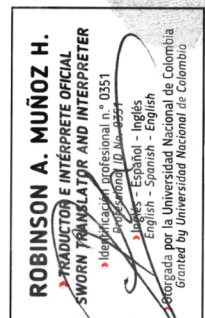
Estructura organizacional —Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

(Millones de COP al 30 de septiembre de 2025)



IDR – Calificación de incumplimiento del emisor
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 10



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).
En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).
In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99695
Folio number:



FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

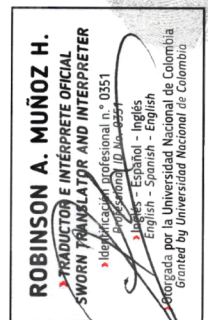
Resumen Financiero por Pares

Compañía	Calificación de cumplimiento del emisor	Fecha del estado financiero	Ingresos brutos (en miles USD)	Margen EBITDA (%)	Cobertura de intereses del EBITDA (x)	Apalancamiento del EBITDA (x)	Apalancamiento neto del EBITDA (x)
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	BBB-						
	BBB	2024	3.387.218	70,3	4,9	3,5	2,9
	BBB	2023	3.707.816	64,4	4,1	3,5	2,9
	BBB	2022	2.776.601	67,2	4,8	3,7	3,0
Transelec S.A.	BBB						
	BBB	2024	449.439	80,2	4,3	6,4	5,4
	BBB	2023	539.856	79,6	4,3	5,1	4,6
	BBB	2022	507.021	83,3	4,9	5,1	4,0
Transmissora Alianza de Energía Eléctrica S.A.	BB+						
	BB+	2024	376.165	80,3	3,3	4,2	3,9
	BB+	2023	493.982	84,1	3,9	4,3	3,8
	BB	2022	433.170	84,5	4,5	4,3	3,8
Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM)	BB						
	BB+	2024	9.409.503	26,5	3,5	2,9	2,6
	BB+	2023	9.821.095	25,3	3,2	3,0	2,7
	BB+	2022	6.698.779	29,4	5,0	3,2	2,8
Grupo Energía Bogotá S.A. E. S. P. (GEB)	BBB-						
	BBB	2024	1.807.960	45,3	3,1	4,0	3,7
	BBB	2023	2.087.475	44,2	3,2	3,6	3,2
	BBB	2022	1.429.169	42,3	5,4	4,3	4,0
Alupar Inversión S.A.	BB+						
	BB+	2024	529.049	80,1	2,3	4,8	3,5
	BB+	2023	648.392	82,6	2,5	4,5	3,4
	BB	2022	569.970	84,0	3,0	4,7	3,6
Empresa de Transmisión Eléctrica S.A.	B						
	B	2024	127.196	66,0	2,8	8,9	8,5
	BBB-	2023	155.064	76,5	4,1	6,3	5,0
	BBB-	2022	134.112	75,9	3,1	7,3	5,5
Sociedad de Transmisión Austral S.A.	BBB						
	BBB	2024	164.824	59,1	4,6	5,3	5,2
	BBB	2023	156.850	62,6	4,7	5,3	5,3
	BBB	2022	133.057	67,5	4,6	5,7	5,6

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 11



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).
En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).
In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99696
Folio number:



FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Ajustes a la información financiera de Fitch

(Millones de COP, al 31 de diciembre de 2024)	Notas y fórmulas	Valores estandarizados	Ajuste de efectivo	Dividendos preferentes, ajustes de efectivo de asociadas y minoritarias	Tratamiento de arrendamientos	Otros ajustes	Valores ajustados
Resumen de la cuenta de resultados							
Ingresos		14.934.751	-	-	-	-	14.934.751
EBITDA	(a)	9.746.657	-	-	-	759.034	10.505.691
Depreciación y amortización		-1.027.229	-	-	-	-	-1.027.229
EBIT		8.410.197	-	-	-	-	8.410.197
Resumen del balance general							
Deuda	(b)	34.305.612	-	-	-	-	34.305.612
De los cuales, otras deudas fuera de balance		-	-	-	-	-	-
Deuda equivalente al arrendamiento		-	-	-	-	-	-
Deuda ajustada por arrendamientos		34.305.612	-	-	-	-	34.305.612
Efectivo y equivalentes fácilmente disponibles	(c)	4.019.742	1.904.745	-	-	-	5.924.487
Efectivo y equivalentes no fácilmente disponibles		1.904.745	-1.904.745	-	-	-	-
Resumen del flujo de caja							
EBITDA	(a)	9.746.657	-	-	-	759.034	10.505.691
Dividendos recibidos de asociadas menos dividendos pagados a minoritarias	(d)	-	-	-	-	-582.102	-582.102
Intereses pagados	(e)	-2.023.663	-	-	-	-	-2.023.663
Interés recibido	(f)	704.959	-	-	-	-	704.959
Dividendos preferentes pagados	(g)	-	-	-	-	-	-
Impuesto en efectivo pagado		-582.222	-	-	-	-	-582.222
Otras partidas antes de FFO		-549.844	-	-	-	-759.034	-1.308.878
FFO	(h)	7.295.887	-	-582.102	-	-	6.713.785
Variación del capital de trabajo		-5.049.985	-	-	-	3.202.955	-1.847.030
Director Financiero (CFO)	(i)	2.245.902	-	-582.102	-	3.202.955	4.866.755
Flujo de caja no operativo/no recurrente		-	-	-	-	-	-
Capex	(j)	-1.578.149	-	-	-	-3.202.955	-4.781.104
Dividendos comunes pagados		-1.229.522	-	-	-	-	-1.229.522
Flujo de Fondos Libre FFL		-561.769	-	-582.102	-	-	-1.143.871
Apalancamiento bruto (x)							
Apalancamiento del EBITDA	b/(a+d)	3,5	-	-	-	-	3,5
(FCO-capex)/deuda (%)	(i+j)/b	2,0	-	-	-	-	0,3
Apalancamiento neto (x)							
Apalancamiento neto del EBITDA	(b-c)/(a+d)	3,1	-	-	-	-	2,9
(FCO-capex)/deuda neta (%)	(i+j)/(b-c)	2,2	-	-	-	-	0,3
Cobertura (x)							
Cobertura de intereses del EBITDA	(a+d)/(-e)	4,8	-	-	-	-	4,9

FCO – Flujo de caja operativo

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y la región en cuestión.

Es posible que las partidas notificadas no coincidan con la taxonomía de Fitch, pero se recogen en las líneas correspondientes según aplique.

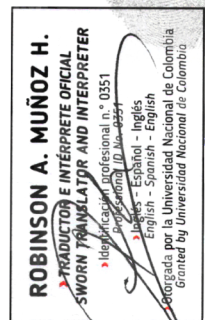
La deuda incluye otras deudas fuera de balance.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. ISA

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 12



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).

In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

INFORMACIÓN DE CONTACTO E-mail: scstraducciones@gmail.com • Teléfono: (604) 448 58 87 • WhatsApp: (+57) 311 414 05 82 - 314 764 89 85

CONTACT INFORMATION E-mail: scstraducciones@gmail.com • Telephone number: (604) 448 58 87 • WhatsApp: (+57) 311 414 05 82 - 314 764 89 85

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99697
Folio number:



FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Análisis de vinculación entre matriz y subsidiaria

Factores clave de riesgo y enfoque de escalonamiento

Matriz	Ecopetrol S.A.
IDR de largo plazo de la matriz	BB
Subsidiaria	Interconexión Eléctrica SA ESP
IDR de largo plazo de subsidiaria	BBB-
Trayectoria	Subsidiaria más fuerte
Separación jurídica	Porosa
Acceso y control	Poroso
Resultado de la matriz de escalones	Perfil consolidado de matriz +2
Anulación aplicada	No
Enfoque de escalonamiento	-
Matriz	Ecopetrol S.A.
IDR de largo plazo - Calificación de incumplimiento del emisor a largo plazo	

Fuente: Fitch Ratings

Matriz de escalonamiento para subsidiarias más sólidas

Acceso y control	Abierto	Poroso	Aislado
Con separación abierta	Perfil consolidado de la matriz	Perfil consolidado de la matriz +1	Perfil consolidado de la matriz+2 ^b
Con separación porosa	Perfil consolidado de la matriz +1	Perfil consolidado de la matriz+2 ^b	Perfil consolidado de la matriz+2 ^b
Con separación aislada	^a	Autónoma	Autónoma

^a Es poco probable que las consideraciones relativas a la separación jurídica «aislada» coexistan con las condiciones descritas en «abierta» para el acceso y el control. Es más probable que otros factores relevantes para la separación jurídica o el acceso y control, pero que no figuran en esta tabla, hagan que una o ambas evaluaciones de los factores de vinculación (LFA) pasen a un nivel «poroso» que daría lugar a un resultado consolidado+1 de la matriz, consolidado+2 de la matriz o independiente. ^b El escalonamiento tiene como límite el perfil crediticio independiente de la subsidiaria.

Fuente: Fitch Ratings

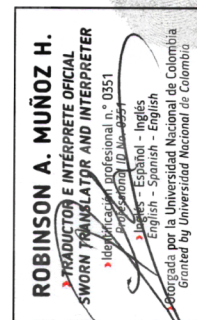
Consideraciones sobre la vulnerabilidad climática

Fitch utiliza las señales de vulnerabilidad climática (Climate.VS) como herramienta de selección para identificar los sectores y los emisores calificados por Fitch que están potencialmente más expuestos a riesgos de transición climática relevantes para el crédito y que, por lo tanto, requieren una consideración adicional de estos riesgos en las revisiones de calificación. Climate.VS varía entre 0 (riesgo mínimo) y 100 (riesgo máximo). Para obtener más información sobre Climate.VS, consulte los Criterios de calificación corporativa de Fitch. Para obtener información más detallada y específica por sector sobre cómo percibe Fitch los riesgos de transición relacionados con el clima, consulte Señales de vulnerabilidad climática para los sectores corporativos no financieros.

El Climate.VS ponderado por ingresos de 2025 para ISA para 2035 es de 22 sobre 100, lo que sugiere una baja exposición a los riesgos relacionados con el clima en ese año. Para obtener más información sobre cómo Fitch percibe los riesgos relacionados con el clima en el sector de los servicios públicos, consulte Servicios públicos: actualización de las señales de vulnerabilidad climática a largo plazo.

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 13



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).

In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99698
Folio number:

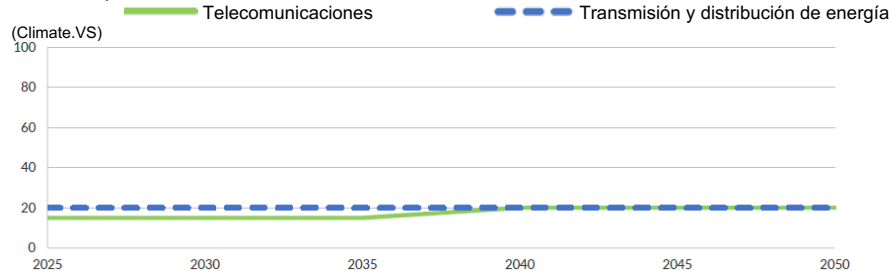


FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Evolución Climate.VS

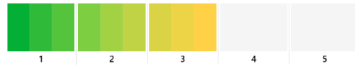
Al 30 de septiembre de 2025



Fuente: Fitch Ratings

Consideraciones ESG

El nivel más alto de relevancia crediticia ESG es una puntuación de «3», salvo que se indique lo contrario en esta sección. Una puntuación de «3» significa que los asuntos ESG son neutrales desde el punto de vista crediticio o solo tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su naturaleza o por la forma en que son gestionados por la entidad. Las puntuaciones de relevancia ESG de Fitch no se tienen en cuenta en el proceso de calificación, sino que son una observación sobre la relevancia y la importancia de los factores ESG en la decisión de calificación. Para obtener más información sobre las puntuaciones de relevancia ESG de Fitch, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products/esg-relevance-scores>.



Puntuaciones de relevancia medioambiental

Asuntos generales	Puntaje	Asuntos específicos del sector	Referencia
Emisiones de GEI y calidad del aire	1	Emisiones de las operaciones	Base de activos y operaciones; Entorno regulatorio; Rentabilidad; Estructura financiera
Gestión energética	2	Consumo de energía y combustible en las operaciones; objetivos financieros de las entidades en materia de materias primas; rentabilidad; estructura financiera. pérdidas/mermas.	Base de activos y operaciones; Entorno regulatorio; Rentabilidad
Gestión del agua y de las aguas residuales	1	Consumo de agua en las operaciones; objetivos financieros de las empresas de suministro de agua en materia de calidad, fugas y consumo.	Base de activos y operaciones; Entorno regulatorio; Rentabilidad
Gestión de residuos y materiales peligrosos; Impactos ecológicos	2	Impacto de los residuos, incluidos los incidentes de contaminación; cumplimiento de las normas de vertido; lodos, cenizas de carbón.	Base de activos y operaciones; Entorno regulatorio; Rentabilidad
Exposición a los impactos ambientales	3	Exposición de las redes a fenómenos meteorológicos extremos: negativos (por ejemplo, riesgo de sequías e inundaciones) o positivos (por ejemplo, rendimiento adicional de capex en resiliencia).	Base de activos y operaciones; exposición a las materias primas; rentabilidad.

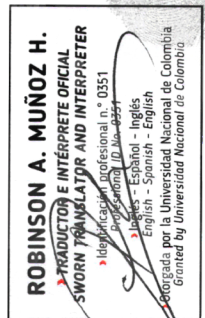


Puntuaciones de relevancia social

Asuntos generales	Puntaje	Asuntos específicos del sector	Referencia
Derechos humanos, relaciones con la comunidad, acceso y asequibilidad	3	Objetivos de acceso y asequibilidad de los servicios públicos impulsados por la normativa	Base de activos y operaciones; Entorno regulatorio; Rentabilidad
Bienestar del cliente: mensajes justos, privacidad y seguridad de los datos	3	Calidad y seguridad de los productos y servicios; seguridad de los datos.	Entorno regulatorio; Rentabilidad

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 14



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).
En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).
In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99699
Folio number:

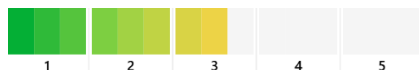


FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

Puntuaciones de relevancia social

Asuntos generales	Puntaje	Asuntos específicos del sector	Referencia
Relaciones laborales y prácticas	3	Impacto de las negociaciones laborales y la (in)satisfacción de los empleados	Rentabilidad; Estructura financiera; Flexibilidad financiera
Bienestar de los empleados	2	Seguridad de los trabajadores y prevención de accidentes	Flexibilidad financiera
Exposición a los impactos sociales	3	La resistencia social a los grandes proyectos provoca retrasos y aumentos de costos.	Rentabilidad; Estructura financiera



Puntuaciones de relevancia en materia de gobernanza

Asuntos generales	Puntaje	Asuntos específicos del sector	Referencia
Estrategia de gestión	3	Desarrollo e implementación de estrategias	Gestión y Gobierno Corporativo
Estructura de gobernanza	3	Independencia y eficacia de la Junta; concentración de la propiedad	Gestión y Gobierno Corporativo
Estructura del grupo	3	Complejidad, transparencia y transacciones con partes vinculadas	Gestión y Gobierno Corporativo
Transparencia financiera	3	Calidad y oportunidad de la divulgación de información financiera	Gestión y Gobierno Corporativo



Puntuación ESG

Las puntuaciones de relevancia ESG van de «1» a «5» según una gradación de color de 15 niveles. El rojo (5) es el más relevante para la calificación crediticia y el verde (1) es el menos relevante.

Las tablas medioambientales (E), sociales (S) y de gobernanza (G) desglosan los asuntos generales y específicos del sector que son más relevantes para cada grupo industrial. Se asignan puntuaciones de relevancia a cada asunto específico del sector, lo que indica la relevancia crediticia de los asuntos específicos del sector para la calificación crediticia global del emisor. La columna «Referencia» destaca los factores en los que se recogen los asuntos ESG correspondientes en el análisis crediticio de Fitch.

Los paneles situados debajo de las tablas de puntuaciones de relevancia son visualizaciones de la frecuencia con la que aparecen las puntuaciones de relevancia ESG más altas en las categorías E, S y G combinadas. Las columnas «Puntaje» resumen la relevancia de la calificación y el impacto en el crédito de las cuestiones ESG. La columna situada en el extremo izquierdo identifica cualquier asunto relacionado con los subfactores ESG que sean determinantes o potencialmente determinantes de la calificación crediticia de un emisor (correspondientes a las puntuaciones «3», «4» o «5»). Se asume que todas las puntuaciones de «4» y «5» reflejan un impacto negativo, a menos que se indique con un signo «+» que se trata de un impacto positivo.

La clasificación de los asuntos ESG se ha desarrollado a partir de los criterios de calificación sectorial de Fitch. Los asuntos generales y específicos del sector se basan en los estándares de clasificación publicados por los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas (PRI), el Consejo de Normas de Contabilidad sobre Sostenibilidad (SASB) y el Banco Mundial.

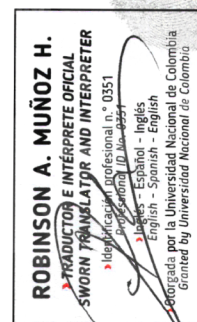
Escala ESG relevante para el crédito

- 5 Con relevancia alta, un factor clave que tiene un impacto significativo en la calificación a nivel individual. Equivalente a una importancia relativa «más alta» dentro del Navegador.
- 4 Relevante para la calificación. No es un factor clave para la calificación, pero tiene un impacto en la calificación en combinación con otros factores. Equivalente a una importancia relativa «moderada» dentro del Navegador.
- 3 Minimamente relevante para la calificación, ya sea por su impacto muy bajo o porque se gestiona de forma activa de manera que no tiene ningún impacto en la calificación de la entidad. Equivalente a una importancia relativa «más baja» dentro del Navegador.
- 2 Irrelevante para la calificación de la entidad, pero relevante para el sector.
- 1 Irrelevante para la calificación de la entidad e irrelevante para el sector.



Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 15



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).

In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

TRADUCCIÓN OFICIAL

SWORN TRANSLATION

ATA MEMBER
American Translators Association

ATA Member Number: M-183081

Folio número: 99700
Folio number:



FitchRatings

Corporativo
Eléctrico-Corporativo
Colombia

SOLICITUD Y ESTADO DE PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que se muestra en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario más reciente sobre la acción de calificación del emisor en cuestión, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD Y DIVULGACIONES

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y exenciones de responsabilidad. Lea estas limitaciones y exenciones de responsabilidad siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, los siguientes <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> detalles describen las definiciones de calificación de Fitch para cada escala y categoría de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con el incumplimiento. Las calificaciones, criterios y metodologías publicados están disponibles en este sitio web en todo momento. El código de conducta, la confidencialidad, los conflictos de intereses, el cortafuegos de afiliados, el cumplimiento normativo y otras políticas y procedimientos relevantes de Fitch también están disponibles en la sección «Código de conducta» de este sitio web. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber prestado otro servicio permisible o auxiliar a la entidad calificada o a terceros relacionados con ella. Los detalles de los servicios permisibles o auxiliares para los que el analista principal trabaja en una empresa de Fitch Ratings registrada en la ESMA o la FCA (o en una sucursal de dicha empresa) se pueden encontrar en la página de resumen de la entidad correspondiente a este emisor en el sitio web de Fitch Ratings.

Al emitir y mantener sus calificaciones y al elaborar otros informes (incluida la información sobre proyecciones), Fitch se basa en la información objetiva que recibe de los emisores y suscriptores, así como de otras fuentes que considera fiables. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual en la que se basa, de conformidad con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes estén disponibles para un valor determinado o en una jurisdicción determinada. La forma en que Fitch lleva a cabo su investigación factual y el alcance de la verificación por terceros que obtiene variarán en función de la naturaleza del valor calificado y su emisor, los requisitos y prácticas de la jurisdicción en la que se ofrece y vende el valor calificado y/o se encuentra el emisor, la disponibilidad y naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la dirección del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones de terceros preexistentes, tales como informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, tasaciones, informes actuariales, informes de ingeniería, dictámenes jurídicos y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación de terceros independientes y competentes con respecto al valor concreto o en la jurisdicción concreta del emisor, y otros factores diversos. Los usuarios de las calificaciones y los informes de Fitch deben comprender que ni una investigación factual mejorada ni ninguna verificación por parte de terceros pueden garantizar que toda la información en la que se basa Fitch en relación con una calificación o un informe sea precisa y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe basarse en el trabajo de expertos, incluidos auditores independientes en lo que respecta a los estados financieros y abogados en lo que respecta a cuestiones legales y fiscales. Además, las calificaciones y proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente prospectivas y recogen hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que, por su naturaleza, no pueden verificarse como hechos. Como resultado, a pesar de cualquier verificación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por acontecimientos o condiciones futuros que no se habían previsto en el momento en que se emitió o confirmó la calificación o proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y comúnmente aceptados a los datos financieros reportados, de conformidad con los criterios pertinentes y/o las normas del sector, con el fin de proporcionar coherencia en las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona «tal cual», sin ningún tipo de declaración ni garantía, y Fitch no declara ni garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos satisfagan los requisitos de los destinatarios del mismo. Una calificación de Fitch es una opinión sobre la solvencia de un valor. Esta opinión y los informes elaborados por Fitch se basan en criterios y metodologías establecidos que Fitch evalúa y actualiza continuamente. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son el resultado del trabajo colectivo de Fitch y ninguna persona o grupo de personas es el único responsable de una calificación o un informe. La calificación no tiene en cuenta el riesgo de pérdida debido a riesgos distintos del riesgo crediticio, a menos que dicho riesgo se mencione específicamente. Fitch no participa en la oferta ni venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch tienen autoría compartida. Las personas identificadas en un informe de Fitch participaron en la elaboración de las opiniones expresadas en él, pero no son las únicas responsables de las mismas. Los nombres de las personas se incluyen únicamente con fines de contacto. Un informe que proporciona una calificación de Fitch no es un prospecto ni sustituye la información recopilada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los valores. Las calificaciones pueden modificarse o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo, a discreción exclusiva de Fitch. Fitch no ofrece asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor. Las calificaciones no se refieren a la adecuación del precio de mercado, la idoneidad de cualquier valor para un inversor concreto, ni a la exención fiscal o la tributación de los pagos realizados en relación con cualquier valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradoras, garantes, otros deudores y suscriptores por calificar valores. Dichas comisiones suelen oscilar entre USD 1.000 y USD 750.000 (o su equivalente en la moneda aplicable) por emisión. En determinados casos, Fitch calificará la totalidad o una parte de las emisiones realizadas por un emisor concreto, o aseguradas o garantizadas por una aseguradora o garante concreto, a cambio de una única cuota anual. Se prevé que dichas tasas oscilen entre USD 10.000 y USD 1.500.000 (o su equivalente en la moneda aplicable). La asignación, publicación o difusión de una calificación por parte de Fitch no constituirá un consentimiento por parte de Fitch para utilizar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro presentada en virtud de las leyes de valores de los Estados Unidos, la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 del Reino Unido o las leyes de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónicas, los suscriptores electrónicos pueden disponer de los informes de Fitch hasta tres días antes que los suscriptores de la versión impresa.

Solo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd posee una licencia de servicios financieros australiana (licencia AFS No. 337123) que le autoriza a proporcionar calificaciones crediticias únicamente a clientes mayoristas. La información sobre calificaciones crediticias publicada por Fitch no está destinada a ser utilizada por personas que sean clientes minoristas en el sentido de la Ley de Sociedades Anónimas de 2001.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos como una organización de calificación estadística reconocida a nivel nacional (la «NRSRO»). Si bien algunas de las subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO figuran en el punto 3 del formulario NRSRO y, como tales, están autorizadas a emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (véase <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias de calificación crediticia no figuran en el Formulario NRSRO (las «no NRSRO») y, por lo tanto, las calificaciones crediticias emitidas por dichas subsidiarias no se emiten en nombre de la NRSRO. Sin embargo, el personal ajeno a la NRSRO puede participar en la determinación de las calificaciones crediticias emitidas por la NRSRO o en su nombre.

Copyright © 2025 por Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Queda prohibida la reproducción o retransmisión total o parcial sin autorización previa. Todos los derechos reservados.

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Informe de calificación | 7 de enero de 2026

fitchratings.com 16



DECLARACIÓN JURADA DE LA TRADUCCIÓN

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia el 10 de agosto de 2012, domino el inglés y el español, y por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

En testimonio de lo anterior, firmo y estampo mi sello oficial.

AFFIDAVIT OF TRANSLATION

I, Robinson A. Muñoz H., Sworn Translator with Professional ID No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I am fluent in English and Spanish and that I have translated the above document. I further certify that, to the best of my knowledge, the attached document(s) in Spanish is/are a true and accurate translation(s) of the original document(s).

In witness whereof, I have hereunto set my hand and official seal.

