

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

EMGESA S.A. E.S.P.

BONOS ORDINARIOS EMGESA – BETANIA EMISION 2004

DICIEMBRE 2012

CLASE DE TÍTULO:	BONOS ORDINARIOS
LEY DE CIRCULACIÓN:	A LA ORDEN
MONTO DE LA EMISIÓN:	COP \$ 400,000,000,000
VALOR NOMINAL:	\$ 1,000,000
NÚMERO DE BONOS:	Cuatrocientos mil (400.000) Bonos Ordinarios
NUMERO DE SERIES:	Dos series (A y B)
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	\$1,000,000
LOTES:	Unos primeros lotes de hasta (300,000,000,000) y unos segundo lotes posteriores de hasta (100,000,000,000) que solo podrán ser ofrecidos a partir del 1 Enero de 2006
BOLSA DONDE ESTÁRAN INSCRITOS:	Bolsa de Valores de Colombia
DESTINATARIOS DE LA OFERTA	Al Público Inversionista en General
ADMINISTRADORA DE LA EMISIÓN:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. DECEVAL
REP. LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS:	FIDUCIARIA HELM TRUST S.A.
PLAZO DE REDENCIÓN:	Serie A: 5 y 7 años con condiciones especiales Serie B: 7 años con condiciones especiales
CALIFICACIÓN:	Los bonos han sido calificados AA (Doble A), por la firma BRC Investor Services S.A.

ENTIDAD EMISORA

El 23 de Octubre de 1997 la Empresa de Energía de Bogota S.A. E.S.P., Capital Energia S.A., Central Hidroeléctrica Betania S.A. suscribieron un acuerdo Marco de

Inversión y constituyeron la sociedad de nacionalidad colombiana que se denomina Emgesa S.A. E.S.P., como una empresa de servicios públicos conforme a las disposiciones de la Ley 142 de 1994.



El objeto social de la Compañía es la generación y la comercialización de energía eléctrica en los términos de la Ley 143 de 1994 y las normas que la reglamenten.

RESUMEN DE LA EMISIÓN

Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. - Entidad Absorbente (ahora EMGESA S.A. E.S.P.) antes del proceso de fusión efectuó una emisión de bonos el 10 de noviembre de 2004 así:

Mediante acta No. 59 del 12 de octubre de 2004, la Asamblea General de Accionistas autorizó a la compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de \$ 400.000.000. En noviembre de 2004 se efectuó la colocación de la primera emisión de bonos por \$300.000.000.

El segundo lote de \$ 100.000.000 fue colocado el 15 de febrero de 2006. La colocación de estos bonos se realizó para la sustitución de pasivos financieros de la Compañía.

Bonos Betania		
Lotes	<u>Primero</u>	<u>Segundo</u>
Monto emitido	\$300.000 MM	\$100.000 MM
Plazo	7 años	5 años
Fecha colocación	Nov-04	Feb-06
Tasa de Interés de colocación	IPC + 6,29%	IPC + 1,80%
Amortización	40% al 6to año 60% al vcto.	40% al 4to año 60% al vcto.

DATOS RELEVANTES

CALIFICACION:

Fitch afirma la calificación de las tres emisiones y el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios con Cupo Global por 1.9 billones emitidos por Emgesa S.A. E.S.P. De acuerdo al acta 2160 de 20 de mayo de 2011

Calificaciones

Instrumento	Calificación Actual
Calificación Nacional de Largo Plazo	AAA(col)
Tercera Emisión Bonos Ordinarios COP\$250.000 MM	AAA(col)
Bonos Ordinarios Betania COP\$400.000 MM	AAA(col)
Programa Emisión por \$1,9 billones	AAA(col)
Papeles Comerciales por COP\$600.000 MM	F1+(col)

Las calificaciones de Emgesa reflejan la sólida posición competitiva que ésta posee en el mercado colombiano y la relativa diversificación de su portafolio de activos de generación, así como su acertada estrategia comercial y de negocios. Las calificaciones consideran también el conservador perfil financiero de Emgesa y el compromiso de su principal accionista, Endesa-Chile (calificación IDR de BBB+ en escala internacional por Fitch Ratings) con la compañía, a través de la transferencia continua de “know how”, experiencia y buenas prácticas. Las calificaciones incorporan la presión en los indicadores crediticios que la empresa presentará durante el proceso de construcción de la central hidroeléctrica El Quimbo, así como el riesgo asociado a variaciones en la hidrología nacional o eventuales cambios regulatorios que podrían afectar los resultados de la entidad.

ENTORNO MACROECONÓMICO

COLOMBIANO

Durante el tercer trimestre del año 2012, el PIB presentó un desempeño inferior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.1%

frente al mismo trimestre de 2011, y descendió 0.7% en comparación al 2 trimestre de 2012. Estos datos resultaron inferiores a los proyectados incluso por las autoridades económicas, y demuestran una desaceleración mayor a la presupuestada por el mercado en general.

Inflación: A Diciembre la inflación 12 meses se ubicó en el 2.44%, cifra dentro de la meta del Banco de la República, pero inferior a las expectativas que se tenía para este año. Los componentes que más han aportado al crecimiento de los precios han sido educación, vivienda y alimentos.

Tasas de Interés: Si bien durante el primer trimestre del año el Banco de la República incrementó la tasa de intervención del 4.75% al 5.25%, ante la nueva información económica disponible tanto a nivel interno como externo, el banco central comenzó de nuevo a recortar dichas tasas. Es así como el año 2012 culmina con la tasa repo en el 4.25%, ante un descenso en los tipos de interés de 100 pbs a lo largo del segundo semestre. Dichos recortes estuvieron fundamentados en un crecimiento económico inferior a lo esperado así como en una inflación menor a la presupuestada inicialmente.

Desempleo: Al igual que en el 2011, la generación de empleo sigue presentando

un comportamiento bastante favorable en el presente año. De esta manera, a Noviembre la tasa de desempleo se ubica en el 9.2% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta.

Mercado Cambiario: Durante el 2012, el comportamiento del peso colombiano fue netamente revaluacionista. La mayor parte de la apreciación de la moneda local se presentó durante el primer semestre del año, mientras que en la segunda parte la tasa de cambio de cierre de año fue similar a la de comienzo de semestre. En especial la inversión extranjera tanto de portafolio como directa, provocó que la revaluación del peso durante el año fuera de 8.98%.

Deuda Pública: Las mejoras continuas en las finanzas públicas ante cifras record en recaudo de impuestos, así como importantes reducciones en la inflación, provocan caídas en las tasas de negociación de las inversiones de deuda pública.

Nuevos recortes en las tasas de intervención por parte del Banco de la República durante el segundo semestre, provocaron descensos adicionales en las tasas de los TES en dicho periodo. De esta manera, los títulos de referencia con vencimiento en el 2024 comenzaron el año en el 7.61% E.A. y cerraron en el 5.66% E.A.

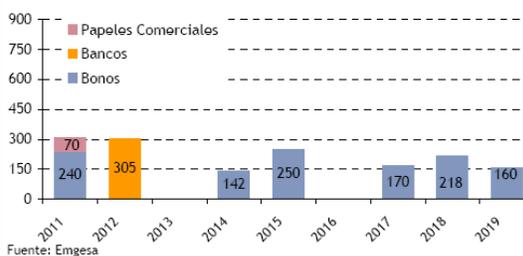
El mercado accionario Colombiano presentó en el 2012 un comportamiento alcista en los precios, el IGBC se incrementó en un 15.5%. Durante el segundo semestre dicha tendencia se conservó a pesar del nerviosismo del mercado de renta variable ante la intervención de la firma comisionista Interbolsa. Dicho evento, así como otros varios, produjeron un aumento el volatilidad de dicho mercado.

SITUACION FINANCIERA DEL EMISOR

A marzo de 2011, Emgesa presentó deuda financiera total por \$2.478.626 millones, compuesta en un 54,4% por bonos emitidos en el mercado local, un 30,2% por bonos emitidos en el mercado internacional, un 12,5% por un crédito sindicado que se encuentra subordinado al pago de los bonos y el 2,9% restante, por papeles comerciales.

Las obligaciones de Emgesa cuentan con una vida media de 6 años y un costo promedio estimado de 8,6% anual. Además, la deuda no cuenta con garantías y el 100% está denominada en pesos colombianos: un 48% está atado al IPC, un 37% es tasa fija y el 15% restante está ligado a la DTF. El cronograma de vencimientos de deuda de la compañía es manejable, dado que las amortizaciones están distribuidas entre los años 2011 a 2024.

Emgesa - Vencimientos de Deuda a Marzo 2011
(En COL\$ mil millones)



La estrategia financiera de Emgesa es conservadora. Históricamente, la compañía ha financiado sus inversiones de capital con una combinación de deuda y flujos propios, estrategia que espera seguir manteniendo en el futuro. Emgesa cuenta con una posición de liquidez adecuada. A marzo 2011, la compañía presentó un stock de caja de \$560.115 millones (en su mayoría correspondientes a la caja recibida de la

emisión internacional de bonos) y un servicio de deuda para el periodo corriente de \$351.857 millones, compuesta principalmente por el vencimiento de los papeles comerciales, las amortizaciones finales de los bonos Betania e intereses de la deuda financiera.

En los doce meses finalizados a marzo 2011, la compañía presentó un EBITDA de \$1.206.305 millones y margen EBITDA de 64,2%, cifras que se comparan favorablemente con el EBITDA de \$1.109.126 millones y margen de 58,8% presentados en el 2010. Por su parte, el flujo de caja operativo (CFO – cash from operations) para el año terminado en marzo 2011 ascendió a \$194.772 millones y estuvo afectado por una variación de capital de trabajo negativa, principalmente por el menor saldo de dividendos por pagar al cierre del primer trimestre de este año (gran parte del desembolso por dividendos se realizó en diciembre 2010 y marzo 2011, dado el cierre contable efectuado en septiembre del mismo año), ya que el año pasado el saldo por pagar correspondió a los dividendos de todo el periodo 2009.



Las inversiones de capital para el mismo periodo ascendieron a \$167.476 millones y el pago de dividendos, a \$901.235 millones, correspondientes una parte a la utilidad del 2009 (\$484.582 millones) y otra parte a los dividendos correspondientes al periodo enero-septiembre 2010 (\$416.653 millones), que se desembolsaron entre diciembre 2010 y enero de 2011. En los últimos doce meses terminados en marzo 2011, Emgesa incrementó su deuda en \$646.760 millones, lo cual le permitirá hacer frente a los requerimientos de inversión de Quimbo (cerca de \$588.951 millones para el 2011).ⁱ

Características de las Emisiones de Valores

Tercera Emisión de Bonos: Los fondos provenientes de la emisión fueron utilizados para la sustitución de deuda financiera.

Bonos Betania: Estos bonos fueron emitidos inicialmente por la Central Hidroeléctrica de Betania para la

sustitución de pasivos, y luego de la fusión entre dicha empresa y Emgesa, pasaron a formar parte de los pasivos de la nueva sociedad.

Programa de Emisión de Bonos: El Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios contó inicialmente con un cupo global de hasta \$700.000 millones de pesos, el cual posteriormente se amplió hasta \$1,9 billones de pesos. Los bonos que se emitan bajo este programa tendrán plazos que van de 1 a 25 años a partir de la fecha de emisión de cada tramo y su amortización será única al vencimiento.

ANEXOS

NOTA: Los Balances, las Notas a los Estados Financieros y los documentos que se entregaron en la asamblea ordinaria de marzo, están disponibles para su consulta en las oficinas de HELM FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27 – 18 Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM.

ⁱ Información tomada del informe de la calificadora de mayo de 2011