

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2024 – 31/12/2024)

Emisión Bonos Ordinarios Codensa S.A. E.S.P
(Hoy Enel Colombia S.A. E.S.P)

Clase de Título:	Bonos Ordinarios.
Emisor:	Codensa S.A. E.S.P.
Series y Monto de la Emisión:	\$1,510,000,000,000
Valor Nominal:	Series A, B, E y F: \$10.000.000 Serie C: 100.000 UVR Serie D: US\$5.000
Número de Series:	Serie A: Bonos denominados en Pesos y con tasa variable DTF Serie B: Bonos en Pesos y con tasa variable IPC Serie C: Bonos denominados en UVR y con tasa fija Serie D: Bonos denominados en Dólares y con tasa fija Serie E: Bonos denominados en Pesos y con tasa fija Serie F: Bonos denominados en Pesos y con tasa variable IBR
Valor Mínimo de Inversión:	Un 1 Bono
Plazo de Vencimiento:	Entre uno (1) y veinticinco (25) años a partir de la Fecha de Emisión
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Amortización de Capital	El capital representado en los Bonos Ordinarios será amortizado de manera única al vencimiento de los mismos.
Tasa Máxima de Intereses	Los Bonos Serie A ofrecerán un rendimiento variable ligado a la DTF. Los Bonos Serie B ofrecerán un rendimiento variable ligado a la inflación. Los Bonos Serie C ofrecerán un rendimiento fijo en UVR Los Bonos Serie D ofrecerán un rendimiento fijo en Dólares. Los Bonos Serie E serán denominados en Pesos y ofrecerán un rendimiento fijo. Los Bonos Serie F ofrecerán un rendimiento variable ligado al IBR.
Calificación:	Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) al Programa de Bonos Ordinarios por \$1.510.000 millones. La Perspectiva es Estable.

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

I. Entidad Emisora

Codensa S.A. E.S.P

II. Datos Relevantes

Calificación:

Fitch Afirma la Calificación Nacional de Enel Colombia en 'AAA(col)'; Perspectiva Estable Colombia Fri 06 Dec, 2024 - 11:00 AM ET Fitch Ratings - Bogota - 06 Dec 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Enel Colombia S.A. E.S.P. (Enel Colombia) en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y 'F1+(col)', respectivamente. Asimismo, afirmó las calificaciones de largo y corto plazo de los Programas de Bonos y Papeles Comerciales en 'AAA(col)' y 'F1+ (col)', en el mismo orden. Las calificaciones de Enel Colombia reflejan la opinión de Fitch sobre el incentivo estratégico que Enel Américas S.A. (Enel Américas) [BBB+ Perspectiva Estable] tiene para apoyar a su filial. Enel Colombia representará aproximadamente 40% de la generación de EBITDA de su matriz, manteniéndose en el perímetro de activos del grupo dentro de Latinoamérica. Esto daría como resultado un enfoque de menor a mayor de acuerdo a la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria" de Fitch entre Enel Colombia y su matriz. Las calificaciones también reflejan el apalancamiento bajo de la compañía y su posición contractual sólida combinada con una liquidez fuerte.

Los hechos relevantes presentados en el semestre del presente informe fueron publicados en la página web: <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2024

Contexto Económico

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

IV. Situación Financiera

De conformidad con los estados financieros publicados por Codensa S.A. E.S.P A su situación financiera es la siguiente:

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de activos de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 30.895.545.304 en miles de pesos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de pasivos de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 15.654.552.863 en miles de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total del patrimonio de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 15.240.992.441 en miles de pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de la utilidad de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 2.360.344.023 en miles de pesos.

V. Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Codensa S.A. E.S.P.
- Fitch Ratings

NOTA: 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/>
- <https://www.enel.com.co/es/inversionista/enel-colombia/estados-financieros-anales.html>

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos **Enel Colombia S.A. ESP antes Codensa S.A. E.S.P**

R. Juan Sebastian Tovar