

## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2025 – 31/12/2025)

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 Ratings – Chicago/Bogotá 22 diciembre de 2025: Enel Colombia S.A. E.S.P. mantiene una calificación de largo plazo 'BBB-' con perspectiva estable, otorgada por Fitch Ratings, en concordancia con la rebaja de la calificación soberana de Colombia. Dicha calificación obedece principalmente a la alta exposición del emisor al riesgo país, dado que una proporción significativa de su EBITDA se genera en Colombia. No obstante, este factor se ve mitigado por la diversificación regional de sus operaciones, cuyos flujos de caja contribuyen adecuadamente a la cobertura del servicio de la deuda. Asimismo, se considera favorablemente la vinculación con su matriz Enel América S.A., la relevancia estratégica de Enel Colombia dentro del grupo y la estabilidad de su negocio regulado. La perspectiva estable refleja que, a la fecha, no se prevén cambios en la capacidad del emisor para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras, manteniéndose un perfil de riesgo acorde con títulos de grado de inversión bajo, adecuado para los portafolios administrados.

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 2025

#### Contexto Económico

El proceso de desinflación se revirtió, mientras que el crédito público generó ahorros significativos en los pagos de intereses, lo que dio un alivio temporal a las cuentas fiscales. Tras un cierre de inflación del 4,82% en 1S25, los precios de los alimentos y la vivienda condujeron a una inflación del 5,51% en octubre, el nivel más elevado desde 3Q24. Esta tendencia se conjugó con la expectativa de un ajuste desbordado para el SLMV en 2026, lo que llevó a que las expectativas de inflación a 12 meses de los analistas se situaran en un 4,6% y a que el promedio de tres años de inflaciones implícitas superase el 6%, en medio de un contexto de desinflación marginal de solo 10pbs a 5,1% en todo 2025. Tras el anuncio de un aumento del 23% en el SLMV (18% real), la curva swap IBR descontó el inicio de un ciclo alcista en enero, desde el 9,25% (tasa actual) hasta el 12,25% en el horizonte de política. En el frente fiscal, las operaciones de manejo de deuda (canjes de deuda interna y un TRS por USD9,325 millones) redujeron el pago de intereses de la nación en un 0,8% del PIB durante 2025. Este ahorro se vio compensado por un gasto primario récord equivalente a 19,7% del PIB, con el que el déficit primario culminaría en un 3,0% del PIB y el déficit total en un 6,2% del PIB (frente al 2,4% y el 7,1% del PIB establecidos en el marco fiscal de mediano plazo). El ajuste de las métricas fiscales estuvo acompañado por una colocación directa sin precedentes de TES por COP23 billones a un agente extranjero para pre-financiar las emisiones de 2026. Dado lo anterior, la agencia Fitch Ratings volvió a reducir la calificación crediticia de Colombia, pasando de BB+ a BB- con perspectiva estable, alineándose con la acción de S&P del semestre anterior. En este contexto, la curva de TES registró un desplazamiento al alza de 37 pb durante diciembre y revirtió sustancialmente las ganancias que se habían materializado en el tercer trimestre de 2025, por lo que, durante el semestre, el movimiento neto de la curva de TES de tasa fija fue de -10 pb. Por su parte, en el mismo período, el peso colombiano registró una revaluación del 8,5% y se posicionó como la moneda de mayor revaluación de la región, debido a las ventas netas del Ministerio de Hacienda (USD6,764 M en 2S25 y USD7,211 M en todo 2025), el carry trade y el debilitamiento del dólar a nivel global, impulsado por las expectativas de una Reserva Federal más laxa en el horizonte de la política, tras los tres recortes de tipos de interés ejecutados en la segunda mitad de 2025, situándolos en un rango del 3,5% al 3,75%.

#### 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 2025 el total de activos de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 31.590.737.487 en miles de pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de pasivos de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 16.068.047.445 en miles de pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total del patrimonio de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 15.522.690.042 en miles de pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de la utilidad de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 3.183.830.503 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-anuales.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

VoBo: NLR

E: MMA