



## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2023 – 30/06/2023)

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.

CODENSA S.A. ESP, es una compañía colombiana, dedicada a la distribución y comercialización de energía eléctrica. Fue creada en 1997 como resultado del proceso de capitalización de la Empresa de Energía de Bogotá.

Llega a 103 municipios de Cundinamarca y cubre el 100% de la capital del país. Adicionalmente, genera cerca de 1000 empleos directos y más de 5000 empleos indirectos.

Codensa, pertenecen al GRUPO ENDESA, el cual cuenta con una capacidad instalada 39.642 megavatios y llega a más de con 24 millones de clientes. Desde el 2009, el GRUPO ENDESA forma parte del Grupo ENEL, primera



compañía eléctrica italiana y la segunda utility de Europa por capacidad instalada. El Grupo ENEL tiene presencia en 40 países a nivel mundial, llega a más de 61 millones de clientes y cuenta con una capacidad instalada neta de 97.00 Megavatios.

CODENSA, dentro de sus indicadores de gestión se desatacan:

- Más de 120 Subestaciones que le permiten operar de manera sólida y confiable.
- 2.5 millones de clientes, convirtiéndola en la empresa número 1 del país en atención a clientes.
- Cuenta con más de 41.000 Kilómetros de redes de Media y Baja Tensión, extendidas a lo largo de Bogotá y la zona rural de Cundinamarca.
- Tiene una participación en el mercado del país superior al 22%.

CODENSA, impulsa y apoya la movilidad eléctrica en el país, a través del suministro de energía limpia e inteligente para bicicletas, motos, buses, vehículos de carga y sistemas de transporte público que entrarán al mercado para contribuir con la conservación del medio ambiente.

Codensa S.A. ESP (la "Compañía") informo que mediante escritura pública número 562 del 1 de marzo de 2022 de la Notaría 11 de Bogotá, se protocolizó el compromiso de fusión, todos sus anexos y demás documentos necesarios, mediante la cual se perfecciono la fusión por absorción entre las sociedades Emgesa S.A. ESP (absorbente), Codensa S.A. ESP, Enel Green Power Colombia S.A.S. ESP y ESSA2 SpA (absorbidas).

La Compañía informa que su nueva razón social es Enel Colombia SA ESP.<sup>1</sup>

#### DATOS RELEVANTES

**Calificación:** Fitch Ratings - Bogota - 16 Mar 2023: 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 los Programas de Bonos y Papeles Comerciales en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'.

Las calificaciones reflejan el fortalecimiento del perfil de negocios de Enel Colombia y de una estructura de capital robusta que resultó de la materialización del acuerdo de fusión entre sus accionistas principales, Enel Américas S.A. (Enel Américas) [BBB+ Perspectiva Estable] y Grupo de Energía Bogotá S.A. E.S.P. (GEB) [BBB Perspectiva Estable]. La fusión de los activos de Emgesa, Codensa y Enel Green Power en Colombia y Centroamérica en una sola compañía es vista de manera positiva por Fitch.

#### ENTORNO ECONÓMICO

##### Informe Económico – primer Semestre 2023:

##### Contexto Económico

El primer semestre del año 2023 se caracterizó como un período de desinflación global. En particular para Colombia la tendencia des inflacionaria apenas inició en marzo luego de un máximo de dos décadas de 13.34% y marcó un cierre en 12.25% aun el nivel más alto en Latinoamérica (6.9%). En medio de una corrección marginal en la inflación total, las tendencia al alza en métricas de inflación básica persistió (11.7% y 10.6% para la inflación sin alimentos y

<sup>1</sup>Tomado de la Pagina Web del Emisor.



núcleo), lo que llevó a que el Banco de la República aumentara dos veces en 25pb la tasa de intervención al nivel terminal de 13.25%. Con el fin del ciclo alcista más prolongado de la región (+1150pb desde Sep-21) y una mejora en el balance macroeconómico con moderación en expectativas de inflación (6.4% a 12 meses) y con una ralentización de la actividad económica (con un crecimiento de 3.0% en 1Q23 y una caída de -0.8% en el PIB de abril el semestre culminó con el inicio del debate sobre la posibilidad de recortes en 4Q23. Durante el semestre el gobierno presentó una caída de favorabilidad a 33%, modificó a la mitad del gabinete y el Ministro de Hacienda Ocampo fue remplazado por Bonilla un economista más heterodoxo. La pérdida de capital político aumentó la posibilidad de dilución e incluso de no aprobación de las reformas presentadas en la primera legislatura y los anuncios de mayor déficit fiscal del MFMP pasaron a segundo plano (4.3% y 4.5% del PIB para 2023 y 2024). Así las cosas, el castigo político sobre activos locales se redujo y la curva de TES tasa fija presentó un descenso promedio de -276pb al tiempo que la tasa de cambio registró una revaluación de 14.7%, la mayor del mundo emergente, donde parte de la valorización fue sustentada por el retorno de la demanda por TES de las AFPs, agentes que registraron compras por COP 19.5 bn (vs. ventas de COP 3.3bn por parte del offshore). En el contexto externo, la Fed moderó a +25pb el ritmo de ajustes de tasa de interés y llegó al rango 5.0%-5.25% anunciando dos incrementos adicionales en 2S23 debido a la persistencia en la inflación núcleo. En consecuencia, la nota del Tesoro cerró en 3.83% (vs. 3.30% en medio del episodio de aversión al riesgo por la quiebra de tres bancos regionales en US en marzo).

#### SITUACIÓN FINANCIERA

**Activo:** Al finalizar el segundo semestre de 2022 el total de activos de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 30.138.340.635 Miles de pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el segundo semestre de 2022 el total de pasivos de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 16.255.454.944 miles de pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo semestre de 2022 el total del patrimonio de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 13.882.885.691 Miles de pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre de 2022 el total de la utilidad de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a 1.321.488.948 miles de pesos.<sup>2</sup>

#### CONCLUSIONES

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Codensa S.A. E.S.P. (Hoy Enel Colombia S.A. ESP.), considera que las cifras financieras presentadas a corte diciembre de 2022 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios.

#### FUENTES

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

<sup>2</sup> Tomado de los Estados Financieros enviados por el Emisor



**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>