

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2024 – 30/06/2024)

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.

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.¹

DATOS RELEVANTES

Calificación:

Fitch Ratings - Bogota - 12 Mar 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 los Programas de Bonos y Papeles Comerciales en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'.

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 30% de la generación de EBITDA de su matriz, manteniéndose en el perímetro de activos del grupo dentro de Latinoamérica, lo que resultaría en un enfoque de menor a mayor siguiendo el enfoque revisado de la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria" de Fitch tras el enfoque revisado 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>.

Factores clave de calificación

Evaluación Revisada Matriz-Subsidiaria: Según “la Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria” de Fitch, existe control suficiente por parte de Enel Américas, propietaria de aproximadamente 57,4% de Enel Colombia. Los incentivos estratégicos han sido revisados a medio desde débil, ya que Enel Colombia es vista como una filial estratégica para su matriz global en términos de contribución financiera y potencial de crecimiento. Una vez completado el plan de desinversión de Enel Américas, concretando la salida de Perú y Argentina, Enel Colombia representará aproximadamente 30% del EBITDA consolidado de Enel Américas.

Los incentivos legales siguen siendo débiles ya que no existen garantías de la matriz o cláusulas de incumplimiento cruzado. Los incentivos operativos son bajos, ambas entidades tienen el mismo negocio principal, y hay cierta gestión común importante, además los beneficios operativos para la matriz no son relevantes. Con todos estos factores combinados, las calificaciones de Enel Colombia resultan en un enfoque de ‘menor a mayor más uno’ a una calificación internacional de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de 'BBB', desde el enfoque de perfil crediticio individual (PCI) anterior.

Techo País: La compañía tiene su sede en Colombia [BB+ Perspectiva Estable]; la operación en este país representó aproximadamente 93% del EBITDA consolidado durante 2023. Fitch sitúa el PCI de Enel Colombia en 'bbb-' dada la generación de flujo de caja importante proveniente de este país. Los flujos de caja de las operaciones en Panamá [BBB- Perspectiva Negativa], Guatemala [BB Perspectiva Estable] y Costa Rica [BB Perspectiva Estable] superan en más de 1,5 veces (x) la cobertura del servicio de la deuda en moneda fuerte de la compañía para los próximos 12 meses.

Endeudamiento Bajo: Fitch anticipa que el endeudamiento de Enel Colombia se mantendrá por debajo de 2x durante el horizonte calificado, combinado con una cobertura de gastos fijos a EBITDA en torno a 5x; además, la compañía mantiene una política financiera conservadora que mitiga el riesgo cambiario. Fitch espera que la empresa mantenga la deuda en la misma moneda en la que se generan los flujos de caja, lo que reduciría el riesgo de tipo de cambio, junto con un perfil manejable de vencimientos.

Negocio de Generación Fortalecido: Fitch anticipa que el segmento de generación aportará más de 60% del EBITDA consolidado de la compañía durante el horizonte de calificación. El perfil de negocio de Enel Colombia ha continuado fortaleciéndose tras la fusión de Emgesa, Codensa y la inclusión de activos de generación renovable de Centroamérica al registrar aproximadamente 25 teravatios por hora (TWh) del total de ventas netas de energía durante 2023, donde Colombia representa 87%. En términos de capacidad instalada, Enel Colombia se ubica como la segunda empresa de generación en Colombia con 3.390 megavatios (MW), mientras que Centroamérica suma 705MW de su capacidad instalada.

En Colombia, la compañía cuenta con un portafolio concentrada principalmente en fuentes renovables con 12 centrales hidroeléctricas y cuatro parques solares en período de prueba. La escala y diversidad de su base de activos proporciona a la empresa una mayor flexibilidad operativa en comparación con empresas de generación más pequeñas y menos diversificadas, además mejora la previsibilidad del flujo de caja operativo (FCO)

ENTORNO ECONÓMICO

Informe Económico – primer Semestre 2024:

Contexto Económico

1S24 estuvo enmarcado por un contexto internacional de alta volatilidad por cuenta elecciones presidenciales para al menos el 50% de la población global, tensiones geopolíticas constantes y condiciones financieras menos laxas por cuenta de una inflación más persistente a la anticipada en Estados Unidos. Precisamente, la Fed redujo su perspectiva de recortes en 2024 desde 3 a 1 e instauró la divergencia con sus pares de economías avanzadas como el BCE y BoC, SNB, que iniciaron el ciclo de flexibilización. Así, la nota del Tesoro aumentó+ 51pb a 4.39%, movimiento que fue replicado por la curva de deuda local pues registró un desplazamiento al alza de +52pb (+73pb al excluir las referencias de la parte corta) y un empinamiento sustancial por cuenta de un aumento preocupaciones fiscales y la reducción de la tasa de interés de -200pb a 11.25% por parte del Banco de la Republica. Lo anterior derivado de un avance desinflacionario de 192pb a 7.36% en 1Q24 que luego se pausó en 2Q24 en 7.16% por cuenta de nuevos choques de oferta, la persistencia inflacionaria de la canasta de servicios y la indexación de arriendos. Cabe notar el Emiso fue cauteloso y mantuvo un ritmo conservador de recortes entre 25pb y 50pb sustentado en una actividad económica que si bien se desaceleró se mantuvo resiliente (0.9%sa en 1Q24) y que no generó presiones sobre la tasa de desempleo que completó 16 meses por debajo de la NAIRU (10.4% vs. 11.5%). En materia fiscal el MFMP publicado en junio se considera más realista con un aumento de la meta de déficit desde 5.3% a 5.6% del PIB para 2024 (desde 3.7% a 5.1% del PIB en 2025 sin incluir el costo de la reforma pensional aprobada por el Congreso), pese a una reducción de gasto equivalente al 1.2% del PIB como consecuencia de la sub-ejecución del recaudo tributario reflejada en problemas de caja de la administración actual. Por lo pronto los desafíos fiscales perduran y en consecuencia Moody´s (Baa2) y S&P(BB+) ajustaron la perspectiva de calificación crediticia desde estable a negativa para Colombia, con lo cual la tasa de cambio local registró una devaluación de 7.18% y alcanzó a probar el nivel psicológico de 4,200 no visto desde Octubre 2023.

SITUACIÓN FINANCIERA

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2024 el total de activos de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 29.936.732.738 en miles de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2024 el total de pasivos de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 15.878.106.418 en miles de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2024 el total del patrimonio de Codensa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. E.S.P.) asciende a \$ 14.058.626.320 en miles de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer 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 \$ 1.504.461.590 en miles de pesos. 2

FUENTES

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

2 Tomado de los Estados Financieros enviados por el Emisor

- 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>

Guillermo Mario Acuña Montes

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**

Vo.Bo: Juan Sebastian Tovar Romero