



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2022 – 31/12/2022)

Emisión Bonos Ordinarios Enel Colombia S.A. ESP antes Emgesa S.A. E.S.P

Clase de Título:	Bonos Ordinarios
Emisor:	Emgesa S.A. E.S.P.
Series y Monto de la Emisión:	\$4.400.000.000.000 de pesos
Valor Nominal:	Los Bonos se emitirán en denominaciones de diez millones (\$10.000.000) de Pesos cada uno para cada Serie denominada en Pesos, cien mil (100.000) UVR cada uno para las denominadas en UVR y cinco mil (US\$5.000) Dólares cada uno para los denominados en Dólares.
Número de Series:	El Programa consta de cinco (5) Series, así: Serie A: Bonos Ordinarios denominados en Pesos y con tasa variable DTF. Serie B: Bonos Ordinarios denominados en Pesos y con tasa variable IPC. Serie C: Bonos Ordinarios denominados en UVR y con tasa fija. Serie D: Bonos Ordinarios denominados en Dólares y con tasa fija. Serie E: Bonos Ordinarios denominados en Pesos y con tasa fija.
Valor Mínimo de Inversión:	Equivalente al valor de un (1) Bono.
Plazo de Vencimiento:	Los Bonos se redimirán en plazos entre uno (1) y veinticinco (25) años a partir de la Fecha de Emisión de cada Tramo.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Amortización de Capital	Única al vencimiento.
Tasa Máxima de Intereses	Los Bonos Serie A y Serie B devengarán intereses a las Tasas de Referencia DTF e IPC respectivamente. Los Bonos Serie C devengarán intereses a una tasa fija en UVR y serán pagaderos en moneda legal colombiana. Los Bonos Serie D devengarán intereses a una tasa fija en Dólares, y serán pagaderos en moneda legal colombiana. Los Bonos Serie E devengarán intereses a una tasa fija.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Enel Colombia S.A. E.S.P. antes Emgesa S.A. E.S.P.

ENTIDAD EMISORA

EMGESA es una compañía colombiana, dedicada a la generación de energía eléctrica y comercialización en el Mercado No Regulado. Fue creada en 1997 como resultado del proceso de capitalización de la Empresa de Energía de Bogotá.

Genera cerca de 500 empleos directos y más de 3100 empleos indirectos. Pertenecen al GRUPO ENDESA, el cual cuenta con una capacidad instalada 39.642 megavatios y llega a más de con 24 millones de clientes.

El GRUPO ENDESA, a su vez, es controlado por la primera compañía eléctrica italiana ENEL, la cual tiene presencia en 40 países a nivel mundial, llega a más de 61 millones de clientes y cuenta con una capacidad instalada de 97.00 Megavatios.



EMGESA S.A. E.S.P. cuenta con diez centrales de generación hidráulica y dos térmicas, ubicadas en el departamento de Cundinamarca y Bolívar.

Durante su trayectoria en el país, la Compañía ha registrado importantes logros en la parte comercial, ambiental, social y operacional dentro de los cuales se destacan:

- Posición de liderazgo en el Mercado No Regulado del país con una participación del 16%.
- EMGESA cuenta con una capacidad instalada de 3.506 MW y volumen generado, concentrando alrededor de 20% de la capacidad de generación del país.

En la sesión del 08 de septiembre del 2021 de la Asamblea Decisoria de Tenedores de Bonos Ordinarios de EMGESA S.A. E.S.P fue aprobada la fusión por absorción de ESSA2 SpA, Enel Green Power Colombia S.A.S ESP Y Codensa S.A ESP (como Sociedades Absorbidas) por parte de Emgesa S.A. ESP (como Sociedad Absorbente).

La Modificación al Objeto Social aprobada en la sesión del 25 de marzo de 2020 de la Asamblea General de Accionistas de Emgesa consiste en vender cualquier producto o subproducto derivado de la operación de plantas de generación diferente de energía eléctrica, así como cualquier otro producto que tenga como componente. Así mismo, obedece a la necesidad de incursionar en una nueva línea de negocio como resultado de una actividad de mejora continua de la competitividad de las plantas de generación, no solo en términos de reducción de gastos sino también en incremento de margen.

La fusión entre las sociedades Emgesa S.A. ESP (absorbente), Codensa S.A. ESP, Enel Green Power Colombia S.A.S. ESP y ESSA2 SpA (absorbidas) aprobada en la sesión del 27 de julio de 2021 de la Asamblea General de Accionistas de Emgesa SA ESP.

Enel Colombia S.A. ESP informa que el 01 de marzo del 2022 se perfeccionó 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).

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 desinflacionaria 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 tendencias al alza en métricas de inflación básica persistió (11.7% y 10.6% para la inflación sin alimentos y 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 reemplazado 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 primer semestre de 2023 el total de activos de Emgesa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. ESP) asciende a \$ 30.138.340.635 en miles de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de pasivos de Emgesa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. ESP) asciende a \$ 16.255.454.944 en miles de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total del patrimonio de Emgesa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. ESP) asciende a \$ 13.882.885.691 en miles de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de la utilidad de Emgesa S.A. E.S.P. (hoy Enel Colombia S.A. ESP) asciende a \$ 1.321.488.948 en miles de pesos.

CONCLUSIONES

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinados emitidos por Enel Colombia S.A. ESP antes Emgesa S.A. E.S.P., considera que las cifras financieras presentadas a corte junio de 2023 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.

Por otra parte, se entiende que Emgesa busca incrementar sus ingresos y utilidades con la ampliación de actividades y ventas de subproductos generados por el desarrollo de su actividad normal. Dado lo anterior, no requiere realizar grandes inversiones, ni asumir riesgos diferentes a los de la actividad que actualmente desarrolla.

bajo una sola sociedad integrada se logran importantes beneficios administrativos traducidos en eficiencias de gestión administrativa, financiera, y operativa optimizando costos en trámites, simplificación de cumplimiento de obligaciones tributarias, contables, regulatorias, facilidad en implementación de controles entre otros.

Teniendo en cuenta la operación integrada es posible optimizar sinergias operativas y economías de escala que permiten disminuir costos, se genera la posibilidad de aumentar inversiones, mejorar procesos comerciales, facturación y atención de clientes, todo lo cual influye directamente en una mejor prestación del servicio público.

La integración maximiza sinergias y eficiencias en las inversiones ya existentes en las sociedades intervinientes. La sociedad integrada contará con una solidez financiera inmejorable de cara al cumplimiento de sus obligaciones en el mercado de valores y en general a todo el mercado de generación y comercialización de energía eléctrica en Colombia.

FUENTES

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Enel Colombia 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/>
- <https://www.fitchratings.com/>
- <https://www.enel.com.co/>
- <https://www.enel.com.co/es/inversionista/enel-colombia/estados-financieros-anuales.html>