

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos****(01/01/2022 – 30/06/2022)****Emisión Bonos Ordinarios Enel Colombia S.A. ESP antes Emgesa S.A. E.S.P****Junio de 2022**

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.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



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).

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



Datos Relevantes

Calificación:

Fitch Ratings - Bogota - 23 Mar 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Enel Colombia S.A. E.S.P. (Enel Colombia; antes Emgesa S.A. E.S.P.) en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y 'F1+(col)', respectivamente. Al mismo tiempo 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 Enel Colombia y de una estructura de capital robusta que resultó de la materialización del acuerdo de fusión entre sus principales accionistas, Enel Américas S.A. (Enel Américas; A-/Estable) y Grupo de Energía Bogotá S.A. E.S.P. (GEB; BBB/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.

Fitch retiró las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Codensa S.A. E.S.P. debido a que la compañía dejó de existir tras ser absorbida por Enel Colombia. Los bonos de Codensa emitidos bajo su Programa de Bonos y Papeles Comerciales en el mercado local han sido asumidos por Enel Colombia.¹

Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2022:

Contexto Económico

El primer semestre del año 2022 se configuró como un periodo donde en medio de la recuperación post-pandemia la inflación

global sufrió choques de oferta adicionales por cuenta del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. Precisamente, commodities como el petróleo y carbón llegaron a niveles no vistos en 15 años, mientras que productos agrícolas como trigo y el maíz duplicaron sus precios frente a diciembre del 2019. La persistencia de choques de oferta finalmente contaminó la inflación núcleo tanto en países desarrollados como emergentes.

Precisamente, en junio del 2022 la inflación en Estados Unidos registró un máximo de 40 años al ubicarse en 9.1% y/y (5.9% y/y sin alimentos) lo que llevó a la Fed a ajustar su política monetaria del 0% al 1.50%. En consecuencia, la nota del Tesoro de 10 años subió 200pb a 3.5%, sin embargo, cerró en 3.0% por cuenta de los temores de una recesión global posiblemente requerida para controlar la inflación.

En medio de una inflación más persistente y generalizada a la prevista (9.67% y/y total y 6.2% y/y sin alimentos) el Banco de la República (BR) aceleró el ritmo de normalización de política monetaria con ajustes de +100pb en las reuniones de enero, abril y mayo. Aunque esta magnitud de aumento no se observaba desde el inicio del esquema de inflación objetivo en Colombia (2003), en junio como respuesta a una política monetaria más agresiva de la Fed, el BR aceleró aún más y aumentó la tasa de interés en +150pb a 7.50% y ahora denota el ciclo actual como un ciclo hacia una política monetaria contractiva y no de normalización como se preveía en Diciembre del 2021, donde las expectativas de inflación aún estaban ancladas a la meta (4.3% y 3.1% para 12 y 24 meses).

¹ Tomado del Informe de la calificadora de fecha 23 de marzo de 2022.



Igualmente, el ciclo político y la elección de un gobierno de izquierda radical impusieron presiones alcistas adicionales a los activos locales donde la tasa de cambio se devaluó 3.9% muy cerca del nivel psicológico de 4,200 (vs. 2.3% para el promedio latinoamericano) y la curva de TES tasa fija se desplazó +330pb movimiento con el cual todas las referencias llegaron a tasas de doble dígito.

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2022 el total de activos de Emgesa S.A. E.S.P. asciende a \$26.077.224.388 en miles de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2022 el total de pasivos de Emgesa S.A. E.S.P. asciende a \$13.001.491.313 en miles de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2022 el total del patrimonio de Emgesa S.A. E.S.P. asciende a \$13.075.733.075 en miles de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2022 el total de la utilidad de Emgesa S.A. E.S.P. asciende a \$1.383.573.366 en miles de pesos.

Conclusiones

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

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/>