

Medellín, octubre 4 de 2023

INFORME DE ALIANZA FIDUCIARIA S.A.

En su calidad de

**DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS EPM
TELECOMUNICACIONES S.A E.S.P**

De conformidad con lo previsto en el artículo 6.4.1.1.18 del Decreto 2555 de 2010 (“Decreto 2555”), el Representante Legal de Alianza Fiduciaria S.A , entidad que a su vez actúa como Representante Legal de los Tenedores de Bonos de la emisión de Bonos emitidos en octubre de 2011 y de la denominada (“BONOS 2011. ”) ha elaborado el presente informe, con el propósito de ilustrarle a la Asamblea General de Tenedores de Bonos sobre la solicitud que convoca esta asamblea.

- **Concepto de Alianza Fiduciaria**

El presente concepto se realizó con base en los siguientes documentos:

- ✓ Informe especial elaborado por el Emisor de fecha 02 de octubre de 2023.
- ✓ Estados Financieros del Emisor certificados con fecha de corte a 30 de junio de 2023.
- ✓ Confirmación de la calificación de los bonos emitida por emitida BRC Ratings – S&P Global S.A., como sociedad calificador de valores de fecha 19 de septiembre de 2023.
- ✓ Contrato de representación legal de tenedores de bonos de fecha 12 de diciembre de 2014 suscrito entre el Emisor y Alianza Fiduciaria como representante legal de los tenedores de bonos.

Serie emitida	Serie A, bonos denominados en pesos con tasa variable IPC	
Monto colocado	300.000.000.000	
Subseries emitidas	A5	A12
Plazo	5 años	12 años
Monto colocado	150.000.000.000	150.000.000.000
Fecha emisión	20-Oct-11	20-Oct-11
Fecha de suscripción	20-Oct-11	20-Oct-11
Tasa de interés	IPC + 3.67%	IPC + 4,76%
Fecha de vencimiento	20-Oct-16	20-Oct-23
Periodicidad pago intereses	trimestre vencido	trimestre vencido
convención intereses	365/365	365/365

I. CONCEPTO DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS EPM TELECOMUNICACIONES S.A E.S.P

UNE EPM Telecomunicaciones viene desarrollando su objeto social en un entorno altamente desafiante, no sólo por la intensa competencia en precios de la industria, potenciada con la llegada de nuevos participantes como WOM, sino por el impacto del contexto macroeconómico local en el costo y la estructura de su pasivo. La alta inflación, las elevadas tasas de interés y el escaso crecimiento económico, han derivado en un detrimento progresivo de la situación financiera de la compañía, actualmente reflejada en presiones de liquidez y en la inminente dependencia de la activación de estrategias alternativas para el cumplimiento de los compromisos financieros de corto plazo.

Si bien UNE EPM Telecomunicaciones ha logrado preservar un crecimiento sostenido de su nivel de ingresos, los indicadores de retorno se han deteriorado como consecuencia del incremento en el costo del fondeo, ya que cerca del 80% de su deuda se concentra en obligaciones financieras indexadas a tasa variable (IBR e IPC). Las perspectivas sobre el retraso en el cambio de tendencia de la política monetaria en Colombia, fundamentadas en una inflación que retrocede más lento de lo previsto por el precio de los combustibles y el impacto del fenómeno del niño, han mantenido las tasas de interés en niveles altos, circunstancia desfavorable para el costo financiero y el acceso a fuentes alternativas de liquidez. Lo anterior, sumado a las exigencias de caja derivadas del plan de inversiones de UNE EPM Telecomunicaciones, potenciadas además por la necesidad de renovar las licencias de uso del espectro electromagnético, mantendría el flujo de fondos libre en terreno negativo, con fuertes presiones de liquidez por el acercamiento de los vencimientos de bonos y obligaciones financieras.

En el mes en curso la compañía debe atender el vencimiento de deudas por \$235.000 millones, \$150.000 millones correspondientes a la maduración de los Bonos Ordinarios (subserie A12) de la emisión 2011, y \$85.000 millones derivados del vencimiento de un compromiso financiero con la Banca Local. Los estados financieros revelan que la caja disponible representa cerca de la mitad del valor total de los vencimientos en mención, de manera que resulta inminente la activación de estrategias alternativas de liquidez como las que se han planteado recientemente, entre ellas la inyección de capital por parte de los socios.

Aun cuando la compañía sigue prestando sus servicios a los más de 15 millones de usuarios, y aún no ha manifestado la necesidad de reorganizarse o disolverse, la presión de liquidez ha llamado la atención del Gobierno Nacional y ha motivado revisiones extraordinarias del perfil crediticio por parte de las agencias calificadoras de riesgo, entidades que desde la primera quincena de septiembre vienen reduciendo progresivamente las calificaciones de emisor de UNE EPM Telecomunicaciones y, como consecuencia, de los títulos de deuda denominados Bonos Tigo UNE 2011 y 2016. Esas calificaciones revelan un evidente incremento de la probabilidad de incumplimiento de los compromisos contractuales, máxime porque la liquidez faltante sería obtenida mediante la

activación de estrategias ajenas a la administración de la compañía, y absolutamente ligadas a decisiones de los accionistas.

De hecho, la opinión del Gobierno Nacional, en cabeza del Ministerio de Telecomunicaciones, respalda la tesis de que la sostenibilidad de la prestación del servicio y el cabal cumplimiento de los compromisos contractuales antes mencionados dependen de que Millicom International Cellular S.A., accionista controlante, y Empresas Públicas de Medellín (EPM), acuerden algún mecanismo de inyección de nuevos recursos líquidos.

Ya se conocen algunos avances en las concertaciones para la capitalización de UNE EPM Telecomunicaciones. Sin embargo, por la proximidad de los vencimientos de las obligaciones financieras pareciera razonable, desde la perspectiva financiera, que se someta a consideración de la Asamblea de Tenedores de Bonos la propuesta de extender el plazo de maduración de la subserie A12, en estricto cumplimiento de las demás condiciones financieras pactadas en la fecha de emisión.

Es recomendable que durante los próximos días se ejerza un monitoreo permanente sobre las decisiones estratégicas de los accionistas de UNE EPM Telecomunicaciones, su potencial impacto en la postura de liquidez de la compañía y en la capacidad de honrar los compromisos financieros de corto plazo.

1.1 DESDE LO CONTABLE:

Respecto al Balance General

Una vez analizada la información financiera proforma de UNE EPM Telecomunicaciones S.A, con corte al 30 de junio de 2023, y según lo indica en la Nota 10 a los estados financieros consolidados, demostrando el reconocimiento de los efectos contables, se observa en el estado financiero preparado por el Emisor, que el rubro del Patrimonio aumentara % 34.72 equivalente a \$1,736,668 millones. Respecto al Activo en su caja, mientras que el pasivo tendrá una disminución de % 12.31 equivalente a \$4,896,959.

Rubro	Al 30 de junio de 2023	Al 31 de diciembre de 2022	variación neta
Activo	5,443,903	4,406,575	(1,037,328)
Pasivo	5,561,236	4,394,549	(1,166,687)
Patrimonio	(11,733)	12,026	23,759
Resultado del ejercicio	(121,740)	(254,073)	(132,333)
Otro resultado Integral	(10,967)	3,269	14,236

Respecto al Estado de Resultados

Una vez analizado el estado de resultados separados, del semestre terminado al 30 de junio de 2023 de UNE EPM Telecomunicaciones S.A., preparado por el Emisor, qué el rubro Gastos tendrá una disminución de % 0.49 equivalente a \$ 1,184,098 millones.

Rubro	Al 30 de junio de 2023	Al 31 de diciembre de 2022	Variacion neta
Ingresos ordinarios	2,723,936	2,712,392	(11,544)
utilidad Bruta	1,976,065	1,960,629	(15,436)
Utilidad operativa	56,029	121,308	65,279
Perdida antes de impuesto sobre la renta	(375,072)	(186,655)	188,417
Pérdida neta del periodo	(439,006)	(178,088)	260,918
Utilidad neta	(452,551)	177,111	629,662

Atentamente,

CATALINA POSADA MEJIA
Representante Legal
ALIANZA FIDUCIARIA S.A
**REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS EPM
TELECOMUNICACIONES S.A E.S.P**

Elaboró: Diego David Alfonso Ramírez- Martina Duarte Zarate