

**REPRESENTANTE LEGAL DE BONOS
ORDINARIOS EPSA S.A.**

Fiduciaria Bogotá S.A. en su calidad de Representante Legal de los Tenedores de Bonos de la Empresa de Energía del Pacífico S.A. ESP., en adelante EPSA S.A., Primera emisión, cuyo objeto es regular las relaciones entre EL EMISOR y el REPRESENTANTE LEGAL y determinar las obligaciones que esta última debe asumir ante los tenedores de los bonos emitidos por EL EMISOR se permite emitir el presente documento en los términos del Numeral 3.2. de la Circular Externa 012 de 1998 proferida por la Superintendencia de Valores (Hoy Superintendencia Financiera de Colombia), con el objeto de la disminución del capital de EPSA S.A..

Características de la Emisión

Fiduciaria Bogotá S.A es Representante Legal de los Tenedores de Bonos Ordinarios de EPSA S.A de la siguiente emisión:

PRIMERA EMISIÓN 1999	
Sociedad emisora:	Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.
Clase de título:	Bonos ordinarios a la orden
Representante legal de los tenedores:	FIDUCOMERCIO S.A.
Monto de la emisión:	\$320,000,000,000.00
Monto colocado:	\$ 319,999,430,618.39
Saldo por redimir:	\$312.799.429.000
Plazo:	Entre 2 y 20 años dependiendo de la serie emitida así:
SERIE	PLAZO
A	12 A 240 MESES
B	60 A 240 MESES
C	60 A 240 MESES
Rendimiento:	Los bonos reconocen un rendimiento indexado a la TRM, inflación o DTF. Los puntos a ofrecer se determinan de acuerdo al mecanismo de adjudicación de los títulos
Garantía:	El capital y los intereses de los bonos están garantizados por el patrimonio del emisor.
Bolsas donde se encuentran inscritos:	BVC
Fecha probable del último pago:	28 de febrero del 2010
Administrador de la emisión:	Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.
Período objeto del informe:	Segundo semestre 2006

Los cuales actualmente se encuentran en circulación y cuyo plazo de redención no han expirado.

el



FAVOR DEVOLVER
COPIA FIRMADA

Obtener de la disminución del capital de EPSA S.A.

Antecedentes

Teniendo en cuenta los extractos de actas de Junta Directiva y de Asamblea General de Accionistas de EPSA S.A. número 104 del 26 de junio de 2007 y número 34 del 30 de julio de 2007, respectivamente, órganos que aprobaron que EPSA S.A. redujera su capital en \$164.683 millones de pesos, con el fin de mejorar la composición y apalancamiento del capital.

Esta reducción de capital radica en que el apalancamiento de EPSA S.A., al 30 de junio del presente, se encuentra en el 19%, y según la resolución 13 de 2002, expedida por la Comisión Reguladora de Energía y Gas, CREG, estableció el cálculo de las tasas de retorno basado en el Costo promedio ponderado del capital de los accionistas, y que según estándares de apalancamiento esta relación se debe ubicar en 60% capital de accionistas y el 40% de endeudamiento de terceros.

Por la razón anteriormente expuesta, EPSA S.A. desea aumentar su nivel de endeudamiento vía reembolso de aportes a los accionistas.

La fecha estimada para esta reducción será en septiembre de 2007.

Estructura de la operación

El capital suscrito y pagado de EPSA S.A., con corte al 30 de junio de 2007, se ubica en los \$1.1 billones de pesos, y la operación que desean adelantar reduciría este rubro en \$164.7 millones de pesos, lo que haría que el capital suscrito y pagado se situara en \$0.94 billones de pesos. Analizado desde otro punto de vista, el valor nominal por acción pasará de \$3.200 a \$2.725.

Luego de completarse esta operación de reducción de capital, la nueva composición del pasivo de EPSA S.A. estará representada en un 74% de patrimonio y un 26% de endeudamiento con terceros.



Recibido por [Signature]
21/08/07
11:19 AM.

	Sin reducción	Con reducción
INDICADORES FINANCIEROS	Jun-07	Jun-07
RAZONES DE APALANCAMIENTO		
RAZON DE DEUDA	32.78%	34.78%
RAZON DE DEUDA A PATRIMONIO	26.11%	28.54%
APALANCAMIENTO FINANCIERO	1.49	1.53
RAZONES DE EFICIENCIA FINANCIERA		
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	12.20%	12.94%
ROTACION DEL CAPITAL	14.39%	15.43%
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	21.65%	21.65%
RAZONES DE RENTABILIDAD		
MARGEN BRUTO	50.18%	50.18%
RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS	3.68%	3.90%
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO	5.47%	5.98%
RENDIMIENTO SOBRE LAS VENTAS	30.14%	30.14%
CONCENTRACION Y APALANCAMIENTO DE BONOS		
BONOS EN CIRCULACIÓN / PASIVO TOTAL	33.79%	33.79%
BONOS EN CIRCULACIÓN / PATRIMONIO TOTAL	16.48%	18.02%

En el cuadro precedente se evidencia que con el efecto de la reducción de capital de \$164.683.15 millones de pesos, no se afectan sustancialmente los indicadores de la sociedad EPSA S.A., generándose el objetivo de la Alta Gerencia de esta entidad de aumentar la razón de Deuda a Patrimonio.

Del Representante Legal de los Tenedores de bonos ordinarios

La sociedad Fiduciaria Bogotá S.A. basada en el informe elaborado por la sociedad EPSA S.A., presentado a la Asamblea General de Accionistas del pasado 19 de julio, así como en el concepto de la calificadora Duff & Phelps de Colombia, de fecha 27 de julio de 2007, el cual ratifica la calificación AAA a las emisiones de EPSA S.A, concepto que tuvo en consideración la reducción de capital que EPSA S.A. planea realizar por \$164.683 millones de pesos y opina que dicha transacción no afecta la calificación asignada, decisión que se encuentra sustentada en el posicionamiento de la compañía y la solidez financiera, la naturaleza de los negocios de transmisión, distribución y comercialización de energía, y las ventajas que tienen la integración de los mismos; el Representante legal de tenedores de bonos ordinarios de EPSA S.A. considera que podría llegarse a determinar que, en términos generales, el evento de la reducción de capital no afecta los intereses de los actuales tenedores de bonos EPSA S.A..

Cordialmente,



Hernando Mauricio Jiménez Almonacid
Representante Legal - Fiduciaria Bogotá S.A.

Recibido
Juan Pablo Guerrero
14/08/07.

