

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/07/2024 – 31/12/2024)**

Emisión Bonos Ordinarios Celsia Colombia S.A. E.S.P. Antes Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P

Clase de Título:	Bonos Ordinarios
Emisor:	Celsia Colombia S.A. E.S.P. Antes Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P
Monto de la Emisión:	Novecientos mil millones de pesos (\$900.000.000.000)
Valor nominal:	Series A, B, C, D, G, H, I, J, M, N, O y P es de \$1,000,000. Series E, K y Q es de cinco mil seiscientas (5.600) Unidades UVR. Series F, L y R es de quinientas (500) unidades TRM
Número de Series:	Dieciocho (18) series: A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q y R
Valor Mínimo de la Inversión	Series A, B, C, D, G, H, I, J, M, N, O y P es de \$10,000,000. Series E, K y Q es de 56.000 unidades UVR. Series F, L y R es de 5.000 unidades TRM. No podrán realizarse operaciones, en mercado primario ni en mercado secundario, por debajo de este límite
Plazo de Colocación y Vigencia de la Oferta:	El plazo de colocación de la emisión será de dos (2) años contados a partir del día hábil siguiente a la publicación del primer aviso de oferta pública.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Tasa Máxima de Interés:	El rendimiento máximo de los Bonos Ordinarios será determinado en el respectivo aviso de oferta pública de cada emisión.
Calificación Inicial:	Duff & Phelps de Colombia S.A. otorgó una calificación AAA a los Bonos Ordinarios. Ver numeral 1.4.3 Capítulo I

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Celsia Colombia S.A. E.S.P. Antes Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P

I. Entidad Emisora:

Celsia Colombia S.A. E.S.P. Antes Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P

II. Datos Relevantes

Calificación:

Fitch Ratings - Bogota - 29 Jul 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Celsia Colombia) en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y 'F1+(col)', respectivamente. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones del programa de emisión de bonos ordinarios y papeles comerciales en 'AAA(col)' y 'F1+ (col)' y la calificación nacional de largo plazo del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios destinada al segundo mercado en 'AAA(col)'.

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>.

Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2024

Contexto Económico 2S24

Luego de seis recortes consecutivos de 50pb de tasa de interés (-175pb en 2S24), el Banco de la República desaceleró en una decisión por mayoría el ritmo de ajustes a 25pb para culminar 2024 en 9.50% como consecuencia de una perspectiva fiscal más compleja, una convergencia de la inflación más lenta hacia la meta de largo plazo de 3% por cuenta de un ajuste de SLMV real de 4.4pp (9.5% nominal), y unas condiciones financieras externas menos holgada por cuenta del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Precisamente, con un mercado que ahora sólo descuenta dos recortes de la Fed en 2025, la nota del Tesoro aumentó 17pb a 4.6% en 2S24 y 79pb en 4T24. Lo anterior ocurrió en un proceso de desinflación con un descenso histórico de 405pb en el YTD y 193pb en 2S24 a 5.2%. Si bien el avance fue mayor al previsto por el BR (5.3%e), la inflación núcleo y el IPC de servicios registraron un descenso más lento y menor al esperado a 5.75% y 7.38%, respectivamente. Otro argumento que impulsó la decisión inesperada el Emisor de recalibrar la velocidad del ciclo política monetaria fue la depreciación del peso colombiano de -5.4% durante el semestre (-12% en el YTD). Para el BR ante los desafíos para cumplir con la regla fiscal, la evolución de la tasa de cambio podría ser sostenida y afectar el precio de los bienes transables, por lo cual la cautela podría mitigar el desanclaje de las expectativas de inflación. Precisamente, luego del ajuste al SLMV las expectativas de inflación que se derivan del mercado de deuda pública aumentaron 22pb a 5.1% y aumentaron su brecha frente a la inflación esperada para 2025 por cuenta de analistas (3.9%). En materia fiscal, la caja del gobierno culminó el año por debajo de COP4 bn, el menor nivel desde 2012 y notoriamente inferior al promedio de Diciembre en la última década (COP9.4 billones). Un recaudo inferior al esperado detonó un recorte de gasto de COP28 bn luego de la publicación del MFMP. Simultáneamente, el legislativo archivó la Ley de financiamiento que tenía como objetivo aumentar el recaudo en COP 12 billones acentuando los faltantes de financiamiento para el PGN de 2025 (aprobado por COP523 bn) y aprobó una reforma al SGP que aumenta las transferencias a los entes territoriales desde 24% del PIB en 2024 a 39.5% en 2037. Así las cosas la curva de TES tasa fija registró un desplazamiento promedio al alza de 75pb, donde la parte larga aumentó 109pb causando un empinamiento de 121pb durante el semestre.

III. Situación financiera.

Activo: De conformidad con los estados financieros publicados por Celsia Colombia S.A. E.S.P. Antes Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P en su página web al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de activos asciende a \$5.615.033.00 (valores expresados en millones de pesos colombianos).

Pasivo: De conformidad con los estados financieros publicados por Celsia Colombia S.A. E.S.P. Antes Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P en su página web al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de pasivos de Epsa S.A. E.S.P. asciende a \$842.728.00 (valores expresados en millones de pesos colombianos).

Patrimonio: De conformidad con los estados financieros publicados por Celsia Colombia S.A. E.S.P. Antes Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P en su página web al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de patrimonio de Epsa S.A. E.S.P. asciende a \$4,772,305.00 (valores expresados en millones de pesos colombianos).

Utilidad: De conformidad con los estados financieros publicados por Celsia Colombia S.A. E.S.P. Antes Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P en su página web al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de utilidad de Epsa S.A. E.S.P. asciende \$ 630,322.00 miles (valores expresados en millones de pesos colombianos).

A corte de esta Informe los recursos del Fideicomiso se administran en la Participación en el Fondo de Inversión Colectiva Itaú Money Market No. 5-75880-0

No. de Cuenta ó No. Encargo	Fecha	Saldo al 31-12-2024
5-75880-0	31/12/2024	\$ 6,394,944.01

Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Fitch Ratings Colombia
- Celsia Colombia S.A. E.S.P.

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/>
- <http://www.celsia.com/>
-

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios Epsa S.A. E.S.P.

Fiduciaria

