

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2019 – 31/12/2019)

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

Diciembre de 2019.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios.
Emisor:	Celsia Colombia S.A. E.S.P. Antes Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P
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 seiscientos (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 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 5000 unidades TRM
Plazo de Vencimiento:	Todas las series cuentan con un plazo de rendición entre dieciocho (18) meses y veinte (20) años, contados a partir de la Fecha de Emisión.
Tasa Maxima de Interes	El rendimiento máximo de los Bonos Ordinarios será determinado en el respectivo aviso de oferta pública.
Calificación:	Duff & Phelps de Colombia S.A. otorgo una calificación AAA a los Bonos Ordinarios.

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

Entidad Emisora

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

Celsia es la empresa de energía del Grupo Argos, apasionada por las energías renovables y por la eficiencia energética.

Generamos y transmitimos energía eficiente de fuentes renovables con respaldo térmico.

Hemos encontrado nuevas maneras de asesorar a nuestros clientes para que su hogar, empresa o proyecto urbano se conecten y puedan disfrutar de todas las ventajas de la nueva era de la energía.

Tenemos presencia en Colombia, Panamá, Costa Rica y Honduras con una capacidad

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.

de generación de 1.810 MW desde 28 centrales hídricas, térmicas, fotovoltaicas y eólicas y proyectos solares que generaron en el año 2019, 5.625 GWh anuales.

Actualmente atendemos a más de un millón de clientes en 39 municipios del Valle de Cauca, 47 en el Tolima y uno en Chocó (San José del Palmar) con productos de energía convencional y otros mil clientes con nuevos productos como energía solar, distritos térmicos, plantas de energía de respaldo, proyectos de iluminación eficiente, entre otros.

Para atender a estos 87 municipios tenemos 16 subestaciones de transmisión, 168 subestaciones de distribución y más de 42.000 kilómetros de red distribución.

Para la atención de los clientes contamos con una red de centros de experiencia, más de 5.000 puntos de pago, atención telefónica y quioscos de atención virtual.

En toda la organización, más de 1.900 colaboradores viven la cultura de innovación y servicio, y hacen realidad los principios de sostenibilidad en todas las etapas del negocio.

La Asamblea General de Accionistas de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (antes EPSA E.S.P.) celebrada 19 de marzo de 2020, con el interés de simplificar su estructura

societaria, aprobó el compromiso de fusión mediante el cual Celsia Colombia S.A. E.S.P. absorberá a sus filiales Celsia Tolima S.A. E.S.P. y a Begonia Power S.A.S. En virtud de la fusión propuesta, las sociedades que serán absorbidas transferirán a Celsia Colombia S.A. E.S.P. la totalidad de sus activos, pasivos, y patrimonio en bloque, con lo cual Celsia Tolima S.A. E.S.P. y Begonia Power S.A.S. se disolverán sin liquidarse. Las sociedades que serán absorbidas fueron los vehículos temporales y no operativos para adquirir el negocio de distribución en el departamento del Tolima (Celsia Tolima S.A. E.S.P.) y los proyectos eólicos a desarrollarse en el departamento de la Guajira (Begonia Power S.A.S.).

Datos Relevantes

Calificación: El día 23 de Agosto de 2019, Fitch Afirma Calificación de EPSA en 'AAA(col)'; Perspectiva Estable Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. (EPSA) en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y 'F1+(col)', respectivamente. Asimismo, afirmó las calificaciones del programa de emisión de bonos ordinarios y papeles comerciales de EPSA en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'. Las

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.

calificaciones de EPSA reflejan su posición adecuada de negocio y sus operaciones que combinan la generación y distribución de energía eléctrica en Colombia, que se reflejan en el mantenimiento de una generación de EBITDA robusta y predecible. Asimismo, consideran el bajo riesgo de negocio de la operación de distribución eléctrica en Colombia, el cual representa el principal negocio de EPSA desde 2019, producto de la característica regulada de sus ingresos y la exposición limitada a riesgos de demanda. Las calificaciones también incorporan la estrategia de crecimiento agresiva de la empresa y su capacidad de financiarla sin deteriorar de manera permanente sus indicadores de apalancamiento.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES:

Diversificación Geográfica y por Negocio: EPSA participa en todos los segmentos del negocio de energía eléctrica en Colombia, lo que se ha reflejado en un desempeño robusto y predecible de su flujo de caja operativo (FCO). Con la adquisición de los activos de distribución de Compañía Energética del Tolima S.A. E.S.P. (Enertolima), finalizada en junio de 2019, el negocio de distribución eléctrica incrementará su participación hasta aproximadamente 60% del EBITDA de la

empresa en el mediano plazo, desde alrededor de 50% de participación en los años anteriores.

La adquisición de los activos de distribución y comercialización de Tolima contribuye a la diversificación EPSA, así como también refuerza la predictibilidad de su generación operativa, dada la característica regulada y exposición baja a riesgos de demanda de este negocio. Fitch considera como positivo para la calidad crediticia de EPSA que la operación adquirida sea un negocio de distribución y comercialización eléctrica en un área concentrada en el mercado regulado residencial, el cual tiene una predictibilidad alta en ingresos, por su exposición limitada a riesgos volumétricos, derivado de la metodología nueva de remuneración de la actividad de distribución. Además, la operación de Tolima ha mantenido un indicador de recaudo saludable cercano a 100% que, de mantenerse, favorecería el FCO de EPSA.

Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2019

Contexto Económico.

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.

Ante la aversión al riesgo derivada de la guerra comercial entre China y US en 2S19 (temor que en diciembre se diluyó) la FED redujo su tasa por primera vez desde 2008 en -75pb durante 2S19. En contravía con los temores de recesión global, Colombia se mantuvo resiliente y creció 3.3% en 3Q19, el máximo nivel desde 2014 impulsada por la demanda interna. La inflación subió hacia 3.80% por choques temporales, pero cerró por segundo año consecutivo dentro del rango meta del Emisor. Así, en medio de una política monetaria externa más laxa, el BR completó 20 meses sin cambios en la tasa de intervención (4.25%). No obstante, la incertidumbre sobre la persistencia de la devaluación y la volatilidad de la moneda (\$256) se acentuaron por cuenta de un elevado déficit de cuenta corriente (4.9% del PIB, el máximo nivel desde 2016) y las protestas sociales que resaltaron los desafíos fiscales y el bajo capital político del Gobierno. Precisamente, la declaración de inexecutable de la ley de financiamiento (LF) revirtió parte de las ganancias durante 1S19. En medio de este contexto en 2S19 se registró un record histórico de salida de IEP USD2705 M que llevó al peso colombiano y a la referencia de TES del 28 a máximos de 3,547 y 6.32%. Aunque con la disolución de las protestas detonada en parte por el deterioro del desempleo a niveles no vistos

desde 2010 (10.8%) y la aprobación de la LF con medidas sociales financiadas en principio con los dividendos extraordinarios de Ecopetrol (COP3.5 bn), la moneda retornó a \$3,297. Si bien las metas de déficit fiscal en 2019 y 2020 son factibles, las calificadoras de Riesgo Fitch Ratings resaltó la baja probabilidad de una reducción del endeudamiento y señaló posibles ajustes en calificación hacia 2S20 (actualmente en BBB con perspectiva negativa).

FINANCIERO

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2019 el total de activos de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Antes EPSA S.A. E.S.P) asciende a \$8.275.536 millones de Pesos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2019 el total de pasivos de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Antes EPSA S.A. E.S.P) asciende a \$4.353.481 millones de Pesos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2019 el total del patrimonio de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Antes EPSA S.A. E.S.P) asciende a \$3.922.055 millones de Pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2019 el total de la utilidad de Celsia Colombia

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.

S.A. E.S.P. (Antes EPSA S.A. E.S.P) asciende a \$589.495 millones de Pesos.¹

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinados emitidos por Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Antes EPSA S.A. E.S.P), considera que las cifras presentadas a corte diciembre de 2019 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.

Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Celsia 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/>
- <http://www.fitchratings.com.co/>
- <http://www.celsia.com/>

¹ Tomado del Superintendencia Financiera de Colombia.

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.