

## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2020 – 31/12/2020)

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

Diciembre de 2020.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios.
Emisor:	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 seiscientas (5.600) Unidades UVR Series F, L y R es de quinietas (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 EPSA 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 de generación de 1.810 MW desde 28 centrales hídricas, térmicas, fotovoltaicas y

*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.*

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.

### **Asamblea decisoria de tenedores de bonos ordinarios de Celsia Colombia S.A. E.S.P.**

Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria, en su calidad de Representante Legal de los Tenedores de los

Bonos Ordinarios, del mercado principal emitidos por Celsia Colombia S.A. E.S.P y dando cumplimiento al decreto 2555 de 2010, se realiza primera convocatoria a la Asamblea General de Tenedores de Bonos Ordinarios del mercado principal, el 22 de septiembre de 2020, sin quorum para decidir válidamente, se procede a citar a la segunda convocatoria el 02 de octubre de 2020, igualmente sin quorum para decidir válidamente, el 13 de Octubre de 2020, se realizó la reunión de tercera convocatoria de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Ordinarios del mercado principal, para decidir sobre la fusión de Celsia Colombia (sociedad absorbente) con Celsia Tolima S.A. E.S.P. y Begonia Power S.A.S. (sociedades absorbidas), filiales en las cuales posee directamente el 100% de su capital social.

En la Asamblea estuvieron representados tenedores de bonos ordinarios equivalentes al 46,4% de la emisión, quienes aprobaron por unanimidad la fusión antes mencionada de conformidad con el Artículo 6.4.1.1.22 del Decreto 2555 de 2010, el cual establece que para deliberar y decidir en una reunión de tercera convocatoria, basta la presencia de cualquier número plural de tenedores de bonos.

### **Datos Relevantes**

*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.*

**Calificación:** El día 19 de Agosto de 2020, 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. Celsia Colombia antes era conocida como Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. (EPSA). Asimismo, afirmó las calificaciones del programa de emisión de bonos ordinarios y papeles comerciales de EPSA en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'.

Las calificaciones de Celsia Colombia 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 riesgo bajo de negocio de la operación de distribución eléctrica en Colombia, el cual representa el negocio principal de la compañía 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 calificación

**Diversificación Geográfica y por Negocio:** La integración vertical de Celsia Colombia dentro del negocio de energía eléctrica en Colombia le brinda robustez y estabilidad a su flujo de caja operativo (FCO). La adquisición de los activos de distribución y del negocio de comercialización de Compañía Energética del Tolima S.A. E.S.P. en junio de 2019, reforzó la predictibilidad de su generación operativa debido a la naturaleza regulada y a la exposición baja a riesgos de demanda del negocio de distribución. Fitch tiene la expectativa que el negocio de distribución mantenga una participación de aproximadamente 50% del EBITDA consolidado en el mediano plazo, desde alrededor de 40% de participación en el pasado reciente.

**Estrategia de Crecimiento Ambiciosa:** Celsia Colombia ha seguido una estrategia de crecimiento agresiva en los últimos años con el sostenimiento de una estructura de capital robusta. La compañía ha logrado balancear su crecimiento inorgánico y ajustar su estructura de capital después de las adquisiciones, lo que le ha permitido mantener niveles de apalancamiento cónsonos con su calificación actual. Entre 2020 y 2023, la compañía tiene previstas inversiones de capital por aproximadamente COP6,1 billones, monto superior a lo contemplado en la última revisión. Cerca de

*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.*

84% de estas inversiones corresponde al desarrollo de proyectos de generación eólica, el desarrollo de proyectos de granjas solares y las inversiones asociadas a las redes de distribución. El restante 16% corresponde a inversiones en actividades de apoyo y continuidad, la culminación del proyecto San Andrés y al desarrollo de negocios nuevos.

## Entorno Económico

### Informe Económico – Segundo Semestre 2020.

#### Contexto Económico.

En medio de la pandemia, Colombia finalizó el 2020 con 1.6 M de infecciones reportadas y se posicionó como el segundo país de Latinoamérica con el mayor número de casos de Covid-19 a pesar de haber decretado uno de los confinamientos más largos y estrictos de la región. Si bien el peor desempeño de la actividad se concentró en 2T20 (-15.8% y/y), Colombia presentó un deterioro continuo de las proyecciones de crecimiento y finalizó con una contracción de 6.8% y/y para 2020. El choque simultáneo de oferta y demanda agregada se reflejó con un descenso de -219pb en la inflación a 1.61% (-58pb en 2S20), el nivel más bajo desde 1955 y el más

bajo para Latinoamérica. La senda desinflacionaria y la corrección temporal del CAD (a 2.7% del PIB para 3Q20) permitieron al Banco de la República reducir en 250pb la tasa de intervención (-75pb en 2S20) hacia 1.75%, un mínimo sin precedentes. Con la reapertura económica a partir de Sep-20 los indicadores líderes y la transmisión de la política monetaria permitieron el inicio de una senda de recuperación que se evidenció en el mercado laboral con la creación de 2.3 M de puestos de trabajo desde abril y una tasa de desempleo en 15.6% (vs. 10.4% en Dec-19), dejando atrás el record de 24.5%. Si bien la perspectiva de la recuperación continuará atada a la evolución del virus, el inicio de jornadas de vacunación masiva en países desarrollados y la victoria democrática en la presidencia de EE.UU impulsó el apetito por activos de riesgo. Precisamente en 2S20 la tasa de cambio registró una revaluación de 8.7% en 2S20, favorecida por la recuperación del precio del petróleo (USD51.8) y retorno de flujos de portafolio (USD2,083 M 2S20 a Nov-20 vs. Salidas de USD1,440 M en 1S21) y el desembolso de la LCF por parte del FMI (USD5,300 M) para financiar el déficit fiscal de -7.8% del PIB (vs. 2.2% objetivo pre-pandemia).

## FINANCIERO

*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.*

**Activo:** Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total de activos de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Antes EPSA S.A. E.S.P) asciende a \$8.741.010 millones de Pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total de pasivos de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Antes EPSA S.A. E.S.P) asciende a \$4.685.994 millones de Pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total del patrimonio de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Antes EPSA S.A. E.S.P) asciende a \$4.055.016 millones de Pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total de la utilidad de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Antes EPSA S.A. E.S.P) asciende a \$354.513 millones de Pesos.<sup>1</sup>

### 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 2020 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/>

<sup>1</sup> 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.*