



CONCEPTO ITAU ASSET MANAGEMENT COLOMBIA S.A SOCIEDAD FIDUCIARIA

En su calidad de

REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS CELSIA COLOMBIA S.A. E.S.P.

El siguiente documento es elaborado por Itaú Asset Management Colombia S.A, en su calidad de Representante Legal de los Tenedores de Bonos Ordinarios emitidos por Celsia Colombia S.A. E.S.P (en adelante “Celsia” o el “Emisor”), en emisiones realizadas el 20 de abril de 2010, el 23 de abril de 2019 y el 17 de abril de 2020, con ocasión de la solicitud que pretende realizar el Emisor a los Tenedores de Bonos para que autoricen, en cumplimiento del artículo 6.4.1.1.18 y 6.4.1.1.42 del Decreto 2555 de 2010, el siguiente punto:

Materializar la fusión por absorción por parte de Celsia Colombia S.A. E.S.P. de sus filiales Celsia Tolima S.A. E.S.P. y Begonia Power S.A.S. En virtud de la cual, las sociedades 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.

Producto de esta fusión, las Sociedades Intervinientes no solo unirán sus patrimonios sino que, también, agruparán sus actividades en una única compañía, siendo esta la Sociedad Absorbente.

Este concepto se realiza con base en la siguiente información:

- Asamblea de Accionistas Celsia Colombia S.A E.S.P Extracto ACTA No. 063.
- Aviso de Fusión emitido por Celsia Colombia S.A E.S.P.
- Confirmación de Calificación relacionada con las calificaciones de Celsia Colombia S.A.
- Participación accionaria de Begonia firmada por representante legal.
- Participación accionaria de Celsia Tolima firmada por representante legal.
- Estados Financieros de Celsia Colombia S.A. E.S.P. 2019
- Estados Financieros de Celsia Tolima S.A. E.S.P. 2019
- Estados Financieros de Begonia Power S.A.S. 2019
- Estados Financieros Intermedios de Celsia Colombia S.A. E.S.P al 31 marzo 2020

I- Información Preliminar

1. Antecedentes y Características de la Emisión

1.1 Mediante documento privado de fecha 26 de enero de 2009 Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria y Celsia Colombia S.A. E.S.P en calidad de Emisor, celebraron el Contrato de Representación Legal de Tenedores de Bonos No. 223,



mediante el cual se designó a Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria como Representante Legal de los Tenedores de los Bonos Ordinarios emitidos por Celsia Colombia S.A. E.S.P. el 20 de abril de 2010, el 23 de abril de 2019 y el 17 de abril de 2020.

1.2 El 20 de abril de 2010, el 23 de abril de 2019 y el 17 de abril de 2020 Celsia Colombia S.A. E.S.P., realizó la emisión de los bonos ordinarios, y publicó los avisos de oferta pública, documentos que hacen parte integral del presente informe.

1.3 El resultado de las emisiones realizadas por Celsia Colombia S.A E.S.P se detallan a continuación:

Fecha de la emisión	Título	Nominal (miles de mIn)	Divisa	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón
20 de abril de 2010	Bonos ordinarios	600	COP	Serie C - subserie C7: 7 años	21 de abril de 2017	IPC+4,58% E.A.
				Serie C - subserie C10: 10 años	21 de abril de 2020	IPC+5,05% E.A.
				Serie C - subserie C20: 20 años	21 de abril de 2030	IPC+6,08% E.A.
23 de abril de 2019	Bonos ordinarios	1.100	COP	Serie A – Subserie A3: 3 años	24 de abril de 2022	5,99% E.A.
				Serie C – Subserie C7: 7 años	24 de abril de 2026	IPC + 3,24% E.A.
				Serie C – Subserie C12: 12 años	24 de abril de 2031	IPC + 3,68% E.A.
				Serie C – Subserie C20: 20 años	24 de abril de 2039	IPC + 3,93% EA
17 de abril de 2020	Bonos ordinarios	200	COP	Serie A – Subserie A3: 3 años	20 de abril de 2023	6,50% E.A.
				Serie C – Subserie C7: 7 años	20 de abril de 2027	3,96% E.A.



2. Gestiones Representante Legal Tenedores de Bonos

De acuerdo con las funciones del Representante Legal de Tenedores de Bonos establecidas en el Contrato de Representación Legal celebrado por Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria, antes Helm Trust S.A. y Celsia Colombia S.A. E.S.P antes EPSA E.S.P, se permite informar las gestiones que ha adelantado en pro de los intereses de los Tenedores de Bonos y en aras de convocar a una Asamblea de Tenedores de Tenedores de Bonos:

- ✓ Se han realizado todos los actos necesarios para administrar y conservar los derechos e intereses de los Tenedores.
- ✓ Se ha solicitado información relevante e indicadores como información financiera para conocer de cerca el estado del Emisor y de las Emisiones señaladas anteriormente.
- ✓ Se efectuó la revisión detallada y cuidadosa de los informes remitidos por el Emisor para la elaboración de un concepto con relación al estado de las emisiones vigentes, la propuesta de fusión y el impacto de ésta en la capacidad de pago del emisor de cara a los bonos emitidos en el mercado.
- ✓ Se asistió a reuniones de Asamblea General Ordinaria del Emisor, en calidad de representante legal de tenedores de bonos con voz pero sin derecho a voto.
- ✓ A la fecha no se ha requerido la actuación de Itaú Asset Management Colombia S.A Sociedad Fiduciaria, en nombre de los Tenedores de Bonos en procesos judiciales, liquidaciones obligatorias o concordatos.
- ✓ Se elaboraron y publicaron en la página web <https://www.italu.co/personal/informe-tenedores/epsa-e-s-p> los informes semestrales bajo las emisiones vigentes, conforme a los términos y condiciones exigidos por la normatividad vigente.

II. Concepto Representante Legal Tenedores de Bonos – Propuesta Fusión Celsia Tolima S.A. E.S.P.

Teniendo en cuenta el proyecto de fusión por absorción presentado por el Emisor y la información que al respecto ha sido entregada por el Emisor, Itaú Asset Management Colombia S.A., Sociedad Fiduciaria como Representante Legal de los tenedores de bonos, se permite ilustrar el impacto contable y financiero que este proceso de reestructuración puede generar a los tenedores de los bonos ordinarios emitidos por el Emisor.



1. Desde lo Contable

De acuerdo a las certificaciones de control accionario, emitidas por Begonia Power S.A.S el 21 de julio de 2020 y por Celsia Tolima S.A. E.S.P. el 30 de junio de 2020, firmadas por el mismo representante legal el señor Julian Darío Cadavid Velasquez identificado con CC 71.624.537, se evidencia que el único accionista con el 100% del total de acciones para ambas sociedades es Celsia Colombia S.A. E.S.P. De acuerdo a los estados financieros consolidados publicados por Celsia Colombia S.A. E.S.P. al 31 de marzo de 2020 concuerda con la información suministrada en la **nota 1 Información General** confirmando esta participación directa.

Con respecto a lo anterior, y teniendo en cuenta la **nota 2 Estado de cumplimiento y bases de presentación** de los mismos estados financieros consolidados señalados arriba, presenta su información contable de forma adecuada, bajo el Marco Normativo Vigente aplicable para la Organización (Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia), evidenciando de esta manera la correcta aplicación del marco normativo contable sobre las transacciones realizadas por la Sociedad Absorbente para el periodo mencionado.

Dicho lo anterior, es importante mencionar que adjunto a los estados financieros consolidados a corte de diciembre 31 de 2019 se encuentra el informe de la revisoría fiscal (KPMG S.A.S) sobre la revisión de la información financiera donde concluye con su opinión que la información financiera es presentada razonablemente en aspectos de importancia material.

Por otro lado, la Sociedad Absorbente tiene registradas las inversiones de las sociedades subsidiarias (Celsia Tolima S.A. E.S.P. y Begonia Power S.A.S), bajo el marco normativo contable vigente tal como lo indica la nota **2.5 Principios de consolidación de estados financieros** donde evidencia que el proceso de consolidación se presenta utilizando los lineamientos contables uniformes para las transacciones y otros sucesos similares y el método de consolidación utilizado es el de integración global, mediante el cual **se incorporan a los estados financieros la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio** y los resultados de las sociedades absorbentes.

De acuerdo al aviso de fusión, el método de valoración utilizado para evaluar las sociedades es el método de valor en libros que corresponde al mismo presentado en los estados financieros consolidados publicados.

En conclusión, con la información suministrada en los documentos mencionados, no evidenciamos impactos contables en el proceso de fusión por absorción, debido a que en los estados financieros consolidados, y de acuerdo a la técnica contable empleada, se suman en bloque los valores de los activos, pasivos y patrimonio de las Sociedades Absorbidas en la Sociedad Celsia Colombia S.A. E.S.P., lo que de acuerdo a este tratamiento no sugiere cambios materiales en los estados financieros consolidados y sus cifras.



2. Desde lo Financiero.

De acuerdo a los estados financieros consolidados publicados por Celsia Colombia S.A. E.S.P. con corte al 30 de junio del 2020, su participación directa sobre las compañías controladas Celsia Tolima S.A. E.S.P. y Begonia Power S.A.S es del 100% en ambos casos, de manera que dichos estados financieros consolidados ya incluyen la totalidad del desempeño presentado por las controladas en mención. Así, las fusiones sobre las que trata el presente documento no suponen un cambio sobre el perfil crediticio consolidado de Celsia Colombia S.A. E.S.P. y se entienden como parte del proceso de expansión y reestructuración evidenciado durante los últimos años.

Dicho lo anterior, es importante mencionar que una vez se incorporaron de manera directa la totalidad de activos operativos de Celsia Tolima S.A E.S.P. y Begonia Power S.A.S en el consolidado de la compañía controlante, se evidencia durante el primer semestre del 2020 un incremento año a año de los ingresos y del EBITDA del 41% y 18% respectivamente, según la información pública dada a conocer por la compañía. Este aspecto resalta la capacidad de generación de flujo de caja aún en un escenario adverso de la economía, como lo es la coyuntura actual derivada de la pandemia. Por su parte, basados en cálculos internos, el indicador de *Deuda Financiera Neta / EBITDA* muestra una disminución en comparación al mismo período del año anterior, pasando de 3,49x a 2,26x, a partir de lo cual se puede establecer que existe una mejora sobre la cobertura de la deuda.

En conclusión, si bien por la absorción que se presenta a la fecha de emisión de este concepto no se consideran impactos sobre la capacidad de pago de Celsia Colombia S.A E.S.P., se aclara que durante el 2018 y 2019 las adquisiciones de control sobre las compañías absorbidas implicaron cambios sobre la estructura de capital, tal como lo reflejan los estados financieros publicados para dichos años. Estos aspectos obedecieron al desarrollo de la estrategia de negocio propia de la compañía y en la actualidad ya se tienen descontados por parte del mercado dada su naturaleza; así, no se identifican riesgos adicionales derivados de estos hechos.

Expuestos los escenarios contables y financieros, Itaú Asset Management Colombia S.A Sociedad Fiduciaria en su calidad de Representante Legal de Tenedores de Bonos considera que el escenario de fusión por absorción no generaría un impacto financiero y contable significativo para sociedad emisora. Así como tampoco un daño que revista materialidad a las condiciones financieras de los bonos, razón por la cual se procede a considerar aceptable por parte de los Tenedores de Bonos Ordinarios de las emisiones de bonos antes citadas.

Finalmente, es importante tener en cuenta que en caso de obtener el consentimiento por parte de los Tenedores de Bonos aprobando la propuesta de fusión presentada, el Emisor se obliga a informar dicha decisión al mercado de valores a través del módulo de información relevante del Sistema de Información de Mercado de Valores (SIMEV) de la Superintendencia Financiera.



El presente concepto se firma a los dieciocho (18) días del mes de agosto del año dos mil veinte (2020)

Cordialmente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Maria F. Morales".

Maria Fernanda Morales Carrillo
Representante legal
Itaú Asset Management Colombia S A. Sociedad Fiduciaria