
INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

PROMIGAS S.A. E.S.P. Emisión de Bonos Ordinarios 2009

DICIEBRE de 2011

Clase de Valor: Bonos Ordinarios.

Ley de Circulación: A la Orden.

Valor Nominal: Un millón de pesos M.L. (\$ 1.000.000).

Precio de Suscripción: Ver numeral 1.2.3 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.

Número de Valores: Cuatrocientos mil (400.000) Bonos Ordinarios.

Número de Series: Cuatro (4) series: A, B, C, D.

Plazo de Vencimiento: Todas las series cuentan con plazos de redención entre dos (2) y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión.

Monto de la Emisión: Cuatrocientos mil millones de pesos M.L. (\$400.000.000.000).

Valor Mínimo de Inversión: Ver numeral 1.2.2 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.

Tasa Máxima de Interés: Serie A : Hasta 14,00% E.A.
Serie B : Hasta DTF + 7,00% T.A.
Serie C : Hasta IPC + 9,00% E.A.
Serie D : Hasta IBR + 5,00% N M.V.

Derechos que

Incorporan los Valores: Ver numeral 1.1.2 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.

Destinatarios de la Oferta: Público inversionista en general, incluidos los fondos de pensiones y cesantías.

Modalidad de Inscripción: Inscripción normal.

Modalidad de la Oferta: Oferta Pública.

Comisiones y Gastos

Conexos para los Suscriptores: Los inversionistas no tendrán que pagar comisiones ni otros gastos conexos para la suscripción de los Valores.

Bolsa de Valores: Los Valores estarán inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

Calificación: Duff & Phelps de Colombia S.A. otorgó una calificación de AAA. Ver numeral 1.2.10 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.

Plazo de Colocación

y Vigencia de la Oferta: Ver numeral 2.1 Capítulo II Primera Parte del presente Prospecto de Información.

Administración de la Emisión: La emisión será totalmente desmaterializada y administrada por el Depósito Centralizado de Valores Deceval S.A. En consecuencia, los adquirentes de los Valores renuncian a la posibilidad de materializar los Bonos Ordinarios emitidos.

Representante Legal

de Tenedores de Bonos: Helm Trust S.A.

Mercado al que

se Dirigen los Valores: Mercado Principal.

ENTIDAD EMISORA

Promigas, organización de profundo arraigo en el sector de energía y gas en Colombia, es un holding con un portafolio de inversiones que incluye 34 compañías de servicios de transporte y distribución de gas natural, combustibles, lubricantes, gas natural comprimido para vehículos y telecomunicaciones.

Es la empresa privada, transportadora de gas natural, más antigua de América Latina.

Por más de tres décadas ha contribuido al desarrollo del mercado del gas natural en Colombia, promoviendo su masificación tanto en la Costa Norte como en todo el país.

En el año 1958 entraron en servicio los pozos de producción de petróleo pertenecientes a la concesión Cicuco (Isla de Mompo). El petróleo explotado en estos yacimientos estaba acompañado de cantidades apreciables de gas natural, lo que permitió a la concesionaria Colombian Petroleum Company investigar la posibilidad de

utilizar este combustible en la ciudad de Barranquilla.

Como resultado de ello, un grupo de industriales barranquilleros fundaron en 1958 la empresa PROMOGAS S.A. Posteriormente, comprobaron la posibilidad de transportar gas desde Cicuco (Bolívar) hasta Barranquilla por una tubería especialmente diseñada y decidieron constituir a GAS NATURAL COLOMBIANO, S.A. Así Barranquilla fue la primera ciudad del país en recibir gas natural por intermedio de un gasoducto.

Con probada competitividad ha logrado llegar a mercados regionales en América Latina y sus actividades comerciales han ingresado con éxito en Panamá, Perú, Ecuador, Chile y México. En 2004, GNC, empresa constituida en 2000, ingresó en Perú. En 2006, con la adquisición del 40% de Cálidda, empresa distribuidora de gas natural en Lima y Callao, Promigas también llegó a Perú.

Hoy día Promigas transporta en Colombia 41% del gas natural consumido, por medio de su red propia de gasoductos de más de 2.363 km y

alrededor de 85% del mercado Colombiano por medio de las empresas transportadoras en las cuales tiene inversiones. Opera cerca de 1.000 km de gasoductos de terceros.

PORTAFOLIO DE SERVICIOS DE PROMIGAS S.A E.S.P

TRANSPORTE DE GAS NATURAL

El Transporte de Gas Natural en la Costa se lleva a cabo a través de un sistema propio de gasoductos de más de 2.200 Km., desde los yacimientos de La Guajira hasta la estación terminal Jobo en el departamento de Sucre, con una capacidad máxima de transporte de 534.5 MPCD. Transporta directamente el 41% del gas consumido en Colombia y 75% en conjunto con las empresas transportadoras en las cuales tenemos inversiones.

El Transporte de Gas en Colombia es un negocio regulado, los cargos para el uso de este servicio son establecidos por la Comisión de Regulación de Energía y Gas – CREG, ente regulador de este mercado.

OTROS SERVICIOS RELACIONADOS CON EL TRANSPORTE DE GAS NATURAL

Servicio de Parqueo: Servicio que permite a un Cliente almacenar gas en el gasoducto o grupo de gasoductos del Sistema de Promigas por un corto período

Servicio de Transporte de Gas a Contraflujo: Condición en la cual se requieren transacciones comerciales de gas en direcciones opuestas entre si en el Sistema Nacional de Transporte.

Desvío: Servicio mediante el cual un Cliente solicita a Promigas el cambio de la trayectoria contratada del transporte del gas, es decir, un nuevo Punto de Entrada (campo productor) y/o Punto de Salida.

RESUMEN DE LA EMISIÓN

El 26 de agosto de 2009, Promigas efectuó una emisión de bonos ordinarios por un monto de \$400.000 millones, la cuál constará de 400.000 bonos ordinarios cada uno con un valor nominal de \$1.000.000.

Bonos Ordinarios 2009

Monto Millones	Tasa	Fecha Emisión	Fecha Vto.
80.000	IPC + 4,95%	Jul-2009	2016
150.000	IPC + 5,40%	Jul-2009	2019
170.000	IPC + 5,99%	Jul-2009	2024

Fuente: Promigas S.A.

La colocación de Bonos quedo así:

SERIE	PLAZO	MONTO	TASA
Serie C07	7	80,000,000,000	5.50%
Serie C10	10	150,000,000,000	6.00%
Serie C15	15	170,000,000,000	6.40%
		400,000,000,000.00	

DATOS RELEVANTES

Series Vigentes del Emisor

Promigas realizó una emisión de bonos por \$200.000 millones, la cual fue colocada entre los años 2001 y 2002. Esta emisión fue colocada en varias series las cuales tienen un plazo de redención de 10 años a partir de la fecha de emisión.

CALIFICACION

Fitch ha afirmado en AAA(col) la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios Promigas 2001 por \$200.000 millones. La perspectiva es estable.

La calificación está soportada en la sólida posición competitiva de Promigas y sus subsidiarias en el sector de transporte, distribución y comercialización de gas natural, en la naturaleza regulada de su negocio, que se deriva en una generación de flujos estable y predecible y en la moderada exposición a riesgos normativos y regulatorios. La calificación está limitada por el creciente nivel de apalancamiento presentado por la Compañía, que ha redundado en métricas crediticias débiles para su categoría de calificación, y considera el hecho de que el pago de la deuda de Promigas está parcialmente subordinado al pago de la deuda de sus subsidiarias al depender la primera, en buena medida, del giro de dividendos por parte de las últimas para servirla.¹

ENTORNO MACROECONÓMICO

COLOMBIANO

ENTORNO ECONÓMICO

¹ Información tomada del informe de la calificadora de Septiembre 6 de 2011

Crecimiento Económico: En medio de un ambiente internacional complejo, en el tercer trimestre de 2011 el PIB creció en 7,7%, con relación al mismo periodo de 2010, crecimiento impulsado por el sector minero y la construcción, principalmente. Así las cosas, la economía colombiana entre enero y septiembre de 2011 ha creció en un 5.8%, respecto al mismo periodo de 2010.

Inflación: A noviembre la inflación acumulada alcanzó el 3.29% y la 12 meses en el 3.96%, con lo que se espera que la inflación del año 2011 se ubique por niveles inferiores al 4%, cumpliéndose así la meta establecida por el Banco de la República para el año que terminó. El incremento en la inflación en el año 2011 obedeció en cerca del 80% por el incremento en los alimentos, como consecuencia por la ola invernal.

Tasas de Interés: Durante el año 2011, el Banco de la República incrementó la tasa de intervención en 175 pb, ubicándose a corte de diciembre de 2011 en el 4.75%, como una medida para frenar la inflación venidera. Por su parte la DTF se ubicó a corte de 2011 en el 4.98% ea y el IBR de un mes en el 4.65% ea., ambos indicadores con comportamiento alcista en el año, acorde a los incrementos en la tasa del Banco de la República.

Desempleo: El desempleo presentó un comportamiento bastante favorable en el 2011, al ubicarse a noviembre de 2011

en una tasa del 10.9% anual, luego que el trimestre septiembre – noviembre de 2011 se ubicara por debajo de un dígito (9.3%).

Mercado Cambiario: Durante el 2011, el comportamiento del peso colombiano, se vio altamente influenciado por la difícil situación económica de Europa e incluso de Estados Unidos, lo que hizo que la tasa de cambio nacional se incrementara en un 1.50% al cerrar en \$1.942,70 por dólar, frente a un valor de apertura en el 2011 de \$1.913,98, a pesar del incremento en la inversión directa en el país, la cual presentó un incremento cercano al 54% en el 2011.

Deuda Pública: El buen comportamiento de la economía nacional y del déficit fiscal, acorde al buen comportamiento en el recaudo de impuestos y la mejora en la calificación externa de la deuda Colombiana, generaron que la tasa de las inversiones de deuda pública presentaran un comportamiento bajista en el 2011, pese el incremento en la tasa del Banco de la República y la difícil situación económica mundial. Así las cosas, los títulos de referencia, Tes tasa fija con vencimiento en julio de 2024, comenzaron el año en el 8.19% EA y cerraron en el 7.63% EA.

: El mercado accionario Colombiano presentó en el 2011 un comportamiento descendente en los precios, producto principalmente de la aversión al riesgo por parte de los inversionistas dada la coyuntura económica de Estados Unidos

y Europa principalmente, así como por la alta oferta de nuevas acciones en el país. El IGBC pasó de 15.542,77 al inicio de 2011 a 12.665,71 al cierre del año.

INFORMACION FINANCIERA DEL EMISOR

Fuerte Posición Competitiva Promigas es una de las transportadoras y distribuidoras de gas natural más grandes del país. Transporta cerca del 52% del gas consumido en el país y sirve a cerca de 2,3 millones de usuarios. Promigas está presente en otros mercados de América Latina, como Panamá y Perú. Su estrategia de crecimiento, tanto nacional como internacional, ha tenido como resultado un fortalecimiento de su posición competitiva y ha contribuido a reducir en alguna medida la exposición al riesgo asociado al mercado colombiano.

Base de Ingresos Regulada y Predecible Promigas opera en un negocio regulado y, dada su estructura de contratación, se caracteriza por una generación de flujo de caja estable y predecible. La mayor parte de sus ingresos (76% a Dic. 2010) se deriva de contratos de transporte de gas regulados, con vencimientos entre 1 y 5 años. Promigas tiene contratada la

totalidad de su capacidad de transporte de gas, 545 mpc/d, a través de contratos con un componente fijo cercano al 80% y variable del 20%, lo que acota el riesgo volumétrico. Los ingresos generados por la compañía se basan en tarifas determinadas y revisadas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas - CREG cada cinco años. Con los cambios introducidos en el recientemente aprobado periodo regulado de tarifas de transporte se espera que las nuevas tarifas e inversiones tengan un impacto positivo en los ingresos considerando principalmente el nivel de inversiones a ejecutar durante este periodo tarifario.

Promigas ha venido integrando su operación a través de un portafolio de inversiones permanentes en empresas de transporte y distribución de gas natural y, más recientemente, ha incursionando en la distribución de energía eléctrica. El portafolio de inversiones de Promigas en empresas que, a su vez, operan en negocios regulados robustece su generación operativa y le otorga una importante fuente de generación de recursos de caja vía dividendos. En el año 2010, los ingresos recibidos Promigas

representaron el 44% del total de ingresos. En términos consolidados, la generación de EBITDA fue de \$445.000 millones, de los cuales Promigas contribuye con el 34% de la generación de EBITDA seguida de Surtigas y Gases de Occidente que contribuyen con el 13% y 22% del EBITDA, respectivamente.²

ANEXOS

NOTA: Los Balances y las Notas a los Estados Financieros están disponibles para su consulta en las oficinas de HELM FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27 – 18 Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM

² Información Financiera tomada del informe de la calificadora Septiembre 6-11