

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/07/2025 al 31/12/2025)
Emisión Bonos Ordinarios 2012 Promigas S.A. E.S.P.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales
Emisor:	Promigas S.A. E.S.P.
Monto de la Emisión:	Hasta por quinientos ochenta mil millones de pesos (580.000.000.000,00)
Valor Nominal:	Un millón de pesos (\$1.000.000 m/cte.) para cada Serie denominada en pesos y mil (1.000) UVR para la serie denominada en UVR.
Número de Series:	<p>Cinco (5) series:</p> <p>Serie A: Los Bonos de estas serie estarán emitidos en pesos colombianos, devengaran un interés flotante referido al IPC y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos</p> <p>Serie B: Los Bonos de estas serie estarán emitidos en pesos colombianos, devengaran un interés flotante referido a la DTF y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>Serie C: Los Bonos de estas series estarán emitidos en pesos colombianos, devengaran un interés flotante referido a Tasa Fija y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>Serie D: Los Bonos de estas series estarán emitidos en UVR, devengaran un interés fijo, su capital será redimido flotante ligado a la IBR referido a Tasa Fija y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.</p>
Valor Mínimo de Inversión:	La inversión mínima será la equivalente al valor de diez (10) títulos, es decir diez millones de pesos colombianos (\$10.000.000) para las series denominadas en pesos y diez mil (10.000) UVR para la serie denominada en UVR. Los tenedores de los títulos podrán realizar operaciones de traspaso, sólo si estas operaciones incorporan unidades completas de títulos con valores no inferiores a diez millones de pesos colombianos (\$10.000.000) para las series denominadas en pesos o diez mil (10.000) UVR para la serie denominada en UVR, es decir, diez (10) títulos de valor nominal según cada tipo de serie.
Plazo de Vencimiento	La totalidad de la serie de los bonos ordinarios que hagan parte de las emisiones tendrán plazos de redenciones de capital entre (2) y (20) años contados a partir de la fecha de la correspondiente emisión, tal y como se indique el respectivo aviso de oferta pública.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Tasa Máxima de Interés:	El rendimiento de los valores deberá reflejar las condiciones de mercado vigentes en la fecha de la oferta de emisión de los mismos, cumpliendo con los lineamientos señalados en el Reglamento de Emisión y colocación aprobado por la Junta Directiva del Emisor y podrán ser determinados en el respectivo Aviso de Oferta Pública
Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Promigas S.A. E.S.P.	

I. ENTIDAD EMISORA

PROMIGAS S.A. E.S.P

II. DATOS RELEVANTES

Calificación:

RATING ACTION COMMENTARY Fitch Coloca las Calificaciones de Promigas y Subsidiarias en Observación Negativa Colombia Thu 11 Dec, 2025 - 4:35 PM ET Fitch Ratings - Bogota - 11 Dec 2025: Fitch Ratings colocó en Observación Negativa (ON) las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de largo plazo en monedas extranjera y local de Promigas S.A. E.S.P. (Promigas) de 'BBB-' con Perspectiva Estable, así como las calificaciones internacionales de las notas sénior no garantizadas por USD520 millones al 3,75% con vencimiento en 2029, coemitidas con Gases del Pacífico S.A.C. (Quavii) de 'BBB-'. Además colocó en ON las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y 'F1+ (col)', respectivamente, y las calificaciones nacionales de las notas sénior no garantizadas de Promigas y sus subsidiarias de 'AAA(col)'.

Estas acciones siguen al anuncio de Promigas sobre un acuerdo de adquisición del portafolio de generación renovable de Zelestra en Chile, Perú y Colombia. Fitch espera resolver la ON de calificación al cierre de la transacción, una vez que haya mayor divulgación sobre la estructura de capital proforma de Promigas, las perspectivas operativas y de flujo de caja, y los términos y condiciones finales de la transacción. Como resultado, la resolución de la ON podría extenderse más allá de seis meses.

Estado de Emisiones:

Al corte del presente informe, el emisor no ha reportado el valor de los bonos en circulación y el estado de las emisiones a la fecha.

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>

III. ENTORNO ECONÓMICO

Informe Económico – Segundo Semestre 2025

Contexto económico 2S25

El proceso de desinflación se revirtió, mientras que el crédito público generó ahorros significativos en los pagos de intereses, lo que dio un alivio temporal a las cuentas fiscales. Tras un cierre de inflación del 4,82% en 1S25, los

precios de los alimentos y la vivienda condujeron a una inflación del 5,51% en octubre, el nivel más elevado desde 3Q24. Esta tendencia se conjugó con la expectativa de un ajuste desbordado para el SLMV en 2026, lo que llevó a que las expectativas de inflación a 12 meses de los analistas se situaran en un 4,6% y a que el promedio de tres años de inflaciones implícitas superase el 6%, en medio de un contexto de desinflación marginal de solo 10pbs a 5,1% en todo 2025. Tras el anuncio de un aumento del 23% en el SLMV (18% real), la curva swap IBR descontó el inicio de un ciclo alcista en enero, desde el 9,25% (tasa actual) hasta el 12,25% en el horizonte de política. En el frente fiscal, las operaciones de manejo de deuda (canjes de deuda interna y un TRS por USD9,325 millones) redujeron el pago de intereses de la nación en un 0,8% del PIB durante 2025. Este ahorro se vio compensado por un gasto primario récord equivalente a 19,7% del PIB, con el que el déficit primario culminaría en un 3,0% del PIB y el déficit total en un 6,2% del PIB (frente al 2,4% y el 7,1% del PIB establecidos en el marco fiscal de mediano plazo). El ajuste de las métricas fiscales estuvo acompañado por una colocación directa sin precedentes de TES por COP23 billones a un agente extranjero para pre-financiar las emisiones de 2026. Dado lo anterior, la agencia Fitch Ratings volvió a reducir la calificación crediticia de Colombia, pasando de BB+ a BB- con perspectiva estable, alineándose con la acción de S&P del semestre anterior. En este contexto, la curva de TES registró un desplazamiento al alza de 37 pb durante diciembre y revirtió sustancialmente las ganancias que se habían materializado en el tercer trimestre de 2025, por lo que, durante el semestre, el movimiento neto de la curva de TES de tasa fija fue de -10 pb. Por su parte, en el mismo período, el peso colombiano registró una revaluación del 8,5% y se posicionó como la moneda de mayor revaluación de la región, debido a las ventas netas del Ministerio de Hacienda (USD6,764 M en 2S25 y USD7,211 M en todo 2025), el carry trade y el debilitamiento del dólar a nivel global, impulsado por las expectativas de una Reserva Federal más laxa en el horizonte de la política, tras los tres recortes de tipos de interés ejecutados en la segunda mitad de 2025, situándolos en un rango del 3,5% al 3,75%.

IV. SITUACIÓN FINANCIERA

Activo: De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas SA ESP su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2025 el total de activos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 20.685.379.545 millones de pesos.

Pasivo: De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas SA ESP su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2025 el total de pasivo de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$13.657.926.283 millones de pesos.

Patrimonio: De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas SA ESP su situación financiera corte del 31 de diciembre de 2025 el total de patrimonio de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 7.027.453.262 millones de pesos.

Utilidad: De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas SA ESP su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2025 el total de su utilidad es de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$1.211.258.477 millones de pesos.

FUENTES

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

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- [Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE](#)
- [Páginas - Resultados Trimestrales](#)
- <http://www.promigas.com/>
- [SIMEV](#)

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria **Colombia S.A.** Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de **Tenedor de Bonos Ordinarios 2016 Promigas S.A. E.S.P.**

Elaboro: Tania Beltran

Reviso.: Nataly López Rios