

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2024 – 31/12/2024)

Emisión Bonos Ordinarios Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P

Clase de Título:	Bonos Ordinarios.
Emisor:	Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. - SURTIGAS
Monto de la Emisión:	Hasta Doscientos mil millones de pesos \$200.000.000.000 m/cte.
Valor Nominal:	El Valor Nominal es de un millón de pesos (\$1.000.000 m/cte.) cada uno para cada Serie denominada en pesos y mil (1.000) UVR para la serie denominada en UVR.
Número de Series:	Cinco (5) series: Serie A, Serie B, Serie C, Serie D y Serie E
Plazo de Vencimiento:	Todas las series cuentan con plazos de redención entre dos (2) años y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Amortización de Capital:	El capital de los Bonos Ordinarios de las Series A, B, C, D Y E será pagado de manera única al vencimiento de los Valores. Para la serie denominada en UVR al vencimiento o fecha de amortización, el capital denominado en UVR se liquidará en pesos con base en la UVR vigente para el día de la liquidación del mismo.
Calificación:	Fitch ha afirmado en 'AAA(col)' la Emisión de Bonos Ordinarios de Surtigas S.A. E.S.P. por \$200.000 millones. La perspectiva estable.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. - SURTIGAS

I. Entidad Emisora

SURTIDORA DE GAS DEL CARIBE S.A. E.S.P

II. Datos Relevantes

Calificación:

Fitch Ratings - Bogota - 27 May 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. (Surtigas) en 'AAA(col)' y 'F1+ (col)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, afirmó en 'AAA(col)' las calificaciones de la emisión de bonos ordinarios 2012 por COP200.000 millones y de los bonos ordinarios 2024 por COP330.000 millones.

Las calificaciones reflejan la posición de negocio sólida de Surtigas, la estabilidad de su generación operativa respaldada por sus tarifas reguladas y la variabilidad baja de su demanda. Para 2024, Fitch prevé un EBITDA

aproximado de COP210.000 millones, beneficiado por la aplicación de los nuevos cargos de distribución, que compensa la menor ganancia en ingresos financieros operativos afectados por la disminución en las tasas de financiación.

Las calificaciones incorporan que el nivel de endeudamiento consolidado de la compañía aumentará hasta cerca de 3,8 veces (x) y a nivel ajustado a 1,8x en 2024 debido al endeudamiento adicional para financiar su programa de financiamiento no bancario. Surtigas posee una posición de liquidez adecuada que se sustenta en su efectivo disponible, generación operativa previsible y acceso comprobado al mercado de deuda.

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 2024:

Contexto Económico

Luego de seis recortes consecutivos de 50pb de tasa de interés (-175pb en 2S24), el Banco de la República desaceleró en una decisión por mayoría el ritmo de ajustes a 25pb para culminar 2024 en 9.50% como consecuencia de una perspectiva fiscal más compleja, una convergencia de la inflación más lenta hacia la meta de largo plazo de 3% por cuenta de un ajuste de SLMV real de 4.4pp (9.5% nominal), y unas condiciones financieras externas menos holgada por cuenta del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Precisamente, con un mercado que ahora sólo descuenta dos recortes de la Fed en 2025, la nota del Tesoro aumentó 17pb a 4.6% en 2S24 y 79pb en 4T24. Lo anterior ocurrió en un proceso de desinflación con un descenso histórico de 405pb en el YTD y 193pb en 2S24 a 5.2%. Si bien el avance fue mayor al previsto por el BR (5.3%e), la inflación núcleo y el IPC de servicios registraron un descenso más lento y menor al esperado a 5.75% y 7.38%, respectivamente. Otro argumento que impulsó la decisión inesperada el Emisor de recalibrar la velocidad del ciclo política monetaria fue la depreciación del peso colombiano de -5.4% durante el semestre (-12% en el YTD). Para el BR ante los desafíos para cumplir con la regla fiscal, la evolución de la tasa de cambio podría ser sostenida y afectar el precio de los bienes transables, por lo cual la cautela podría mitigar el desanclaje de las expectativas de inflación. Precisamente, luego del ajuste al SLMV las expectativas de inflación que se derivan del mercado de deuda pública aumentaron 22pb a 5.1% y aumentaron su brecha frente a la inflación esperada para 2025 por cuenta de analistas (3.9%). En materia fiscal, la caja del gobierno culminó el año por debajo de COP4 bn, el menor nivel desde 2012 y notoriamente inferior al promedio de Diciembre en la última década (COP9.4 billones). Un recaudo inferior al esperado detonó un recorte de gasto de COP28 bn luego de la publicación del MFMP. Simultáneamente, el legislativo archivó la Ley de financiamiento que tenía como objetivo aumentar el recaudo en COP 12 billones acentuando los faltantes de financiamiento para el PGN de 2025 (aprobado por COP523 bn) y aprobó una reforma al SGP que aumenta las transferencias a los entes territoriales desde 24% del PIB en 2024 a 39.5% en 2037. Así las cosas la curva de TES tasa fija registró un desplazamiento promedio al alza de 75pb, donde la parte larga aumentó 109pb causando un empinamiento de 121pb durante el semestre.

IV. Situación Financiera

De conformidad con los estados financieros publicados por Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P su situación financiera es la siguiente:

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de activos de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$2.034.533.966 en miles de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de pasivos de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 1.068.507.344 en miles de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total del patrimonio de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 966.026.622 en miles de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de la utilidad de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 116.182.181 en miles de pesos colombianos.1

V. Fuentes

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://www.fitchratings.com.co/>
- <http://www.surtigas.com.co/>

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P

R. Juan Sebastian Tovar.
