

## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2025 – 31/12/2025)

## 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 anunció el 11 de diciembre de 2025 una rebaja generalizada de las calificaciones crediticias de varios emisores corporativos colombianos como consecuencia directa del ajuste a la baja de la calificación soberana del país. En su informe, la calificadora señaló que la disminución en la nota de Colombia limita la capacidad de los emisores locales para mantener niveles superiores de calificación, especialmente en aquellos con fuerte dependencia del entorno regulatorio y económico nacional. Empresas estratégicas como Ecopetrol, OCENSA, Enel Colombia y Grupo Energía Bogotá fueron ajustadas a la baja, reflejando la sensibilidad del sector corporativo frente al riesgo país y la ausencia de mecanismos de aislamiento financiero que mitiguen la

influencia del soberano sobre sus perfiles crediticios. Este escenario recalca la importancia de incorporar de manera permanente el análisis del riesgo soberano en la gestión institucional y en la evaluación del desempeño de los emisores, considerando que las condiciones macroeconómicas y regulatorias del país continúan siendo determinantes en la percepción de riesgo y en la estabilidad financiera de las organizaciones.

#### 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

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

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 2025 el total de activos de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$2.086.881.688 en miles de pesos colombianos.

**Pasivo:** Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de pasivos de Surtigas S.A. E.S.P asciende a \$ 1.051.041.971 en miles de pesos colombianos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total del patrimonio de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 1.035.839.717 en miles de pesos colombianos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de la utilidad de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 113.304.889 en miles de pesos colombianos.

## 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

VoBo: NLR

E: MMA