

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos  
(01/01/2025 -30/06/2025)  
Emisión Bonos Ordinarios 2016 Promigas S.A. E.S.P.**

|   |  |
|---|--|
| <b>Clase de Título:</b>   | Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales   |
| <b>Emisor:</b>  | Promigas S.A. E.S.P.   |
| <b>Monto de la Emisión:</b>   | Hasta por un billón trecientos mil millones de pesos \$1.300.000.000.000 m/cte.  |
| <b>Valor Nominal:</b>   | 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.   |
| <b>Número de Series:</b>  | <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> |
| <b>Valor Mínimo de Inversión:</b>   | 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.  |
| <b>Plazo de Vencimiento</b>   | La totalidad de la serie de los bonos ordinarios que hagan parte de las emisiones tendrán plazos de redenciones de capital entre (2) y (30) años contados a partir de la fecha de la correspondiente emisión, tal y como se indique el respectivo aviso de oferta pública.   |
| <b>Administración de la Emisión:</b>  | Deceval S.A.   |
| <b>Tasa Máxima de Interés:</b>  | 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  |
| <b>Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Promigas S.A. E.S.P.</b> |  |

## I. ENTIDAD EMISORA

### PROMIGAS S.A. E.S.P

se constituyó el 27 de diciembre de 1974, como sociedad limitada denominada “Promotora de la Interconexión de los Gasoductos de la Costa Atlántica Limitada”, mediante escritura pública No. 3561 de la Notaría Tercera de Barranquilla. En 1976 la sociedad se transformó en sociedad anónima mediante la escritura pública No. 338, el 7 de mayo de 1996 mediante escritura pública No. 1130 otorgada en la Notaría Tercera de Barranquilla cambió su razón social a Promigas S.A. E.S.P. La última reforma estatutaria se realizó mediante escritura pública No. 3377 del 19 de octubre de 2015, otorgada en la Notaría Cuarta de Barranquilla.

Promigas S.A. E.S.P. es una empresa de Servicios Públicos vigilada por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, además, en su condición de emisor de valores (acciones y bonos) es controlado por la Superintendencia Financiera de Colombia. La regulación más relevante a la que está sujeta es la Ley 142 de 1994 de Servicios Públicos Domiciliarios.<sup>1</sup>

## II. DATOS RELEVANTES

### Calificación:

El perfil crediticio de Promigas S.A. E.S.P. (Baa3 estable) refleja sus actividades altamente contratadas y reguladas, que aseguran una alta visibilidad del flujo de caja, con un 87% de los ingresos totales derivados de los negocios de transporte y distribución (2023). La empresa busca expandirse en negocios con un perfil de riesgo diferente, como financiamiento y generación distribuida. La sólida posición de mercado y la gran escala de Promigas respaldan su solidez crediticia, siendo la empresa que transporta cerca de la mitad del suministro de gas de Colombia (Baa2 negativo). La calificación también refleja el perfil de deuda a largo plazo de la empresa, aunque enfrenta riesgos de refinanciamiento debido a sus importantes vencimientos en 2025 y 2026. Este riesgo se mitiga gracias al acceso sólido de la compañía a financiamiento y liquidez adecuada. A junio de 2024, Promigas registró una cobertura de intereses en efectivo (fondos de operaciones [FFO] + interés/interés) de 2.45x y una relación FFO/deuda de 13.3% (últimos 12 meses). Esperamos que los indicadores de crédito mejoren debido a las tasas de interés más bajas y una vez que ciertas inversiones sean reconocidas por el regulador y reflejadas en las tarifas

Fitch Asigna Calificación de ‘AAA(col)’ a Bonos Ordinarios de Promigas Colombia Wed 06 Nov, 2024 - 12:13 p. m. ET Fitch Ratings - Bogota - 06 Nov 2024: Fitch Ratings asignó calificación nacional de largo plazo de ‘AAA(col)’ a la emisión y colocación de bonos ordinarios de Promigas S.A. E.S.P. por COP450.000 millones destinada al segundo mercado con el objetivo de sustituir deuda de la compañía y sus subordinadas, y al desarrollo de su objeto social. La calificación considera la posición de negocio robusta de la compañía en los sectores de transporte y distribución de gas natural en Colombia. Estos negocios son regulados y operan como monopolios naturales dentro de su área de influencia, lo que da como resultado un flujo de caja relativamente estable y predecible que mitiga el riesgo de recontractación en su negocio de transporte de gas natural

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 – Primer Semestre 2025

#### Contexto económico 1S25

Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a 10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

#### IV. SITUACIÓN FINANCIERA

**Activo:** De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas SA ESP su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de activos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 20.390.263.955 millones de pesos.

**Pasivo:** De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas SA ESP su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de pasivo de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$13.722.528.869 millones de pesos.

**Patrimonio:** De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas SA ESP su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de patrimonio de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$6.667.735.086,00 millones de pesos.

**Utilidad:** De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas SA ESP su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de su utilidad es de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 666.480.554 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](#)
- [EEFF Consolidado Promigas\\_ 30 Jun 2025 -firmados \(1\).pdf](#)
- <http://www.promigas.com/>
- <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-assigns-aaa-col-rating-to-promigas-ordinary-bond-issuance-06-11-2024>
- <http://www.moodys.com>

#### 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 Lopez Rios