

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos  
(01/07/2025 – 31/12/2025)  
Emisión Bonos Ordinarios Promigas S.A. E.S.P. 2014

<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 doscientos mil millones de pesos \$1.200.000.000.000 ml.
<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, devengarán 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, devengarán 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, devengarán 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, devengarán 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

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Promigas S.A. E.S.P.

I. Entidad Emisora:

Promigas S.A. E.S.P.

**Calificación:** El día 11 de diciembre de 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)

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>.

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.

### III. Entorno 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%.

**Activo:** De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas S.A. E.S.P. en su página web al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de activos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$20,685,379,545 miles de pesos colombianos.

**Pasivo:** De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas S.A. E.S.P. en su página web al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de pasivos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$13,657,926,283 miles de pesos colombianos.

**Patrimonio:** De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas S.A. E.S.P. en su página web al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de patrimonio de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$7,027,453,262 miles de pesos colombianos.

**Utilidad:** De conformidad con los estados financieros publicados por Promigas S.A. E.S.P. en su página web al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de utilidad de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$866,883,293 miles de pesos colombianos.

### V. Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Fitch Ratings Colombia.
- Promigas.

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

- [www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/80102/simevregistro-nacional-de-valores-y-emisores-rnve-80102/](http://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/80102/simevregistro-nacional-de-valores-y-emisores-rnve-80102/)
- [www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-assigns-aaa-col-rating-to-promigas-ordinary-bond-issuance-06-11-2024](http://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-assigns-aaa-col-rating-to-promigas-ordinary-bond-issuance-06-11-2024)
- [www.promigas.com/Paginas/Especiales/ResultadosTrimestralesESP.aspx](http://www.promigas.com/Paginas/Especiales/ResultadosTrimestralesESP.aspx)

### Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Promigas S.A. E.S.P. 2014.

E: Yuli Molano

Revisó: Ingrith Gomez