

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
(01/01/2016 – 30/06/2016)**

EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS GAS NATURAL S.A. E.S.P.

JUNIO DE 2016

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios.
EMISOR:	Gas Natural S.A. ESP
MONTO DE LA EMISIÓN:	Quinientos mil millones de Pesos m.l. (\$500.000.000.000).
VALOR NOMINAL:	Un millón de Pesos m.l. (\$1.000.000).
NÚMERO DE SERIES:	Se ofrecen doce (12) series: A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K y L.
PLAZO DE VENCIMIENTO:	La totalidad de las series de Bonos Ordinarios tendrán plazos de redención de capital entre dieciocho (18) meses y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión, tal y como se indique en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL:	El capital de los Bonos Ordinarios Gas Natural de las series G, H, I, J, K y L se podrá prepagar total o parcialmente, a opción del Emisor. La opción de prepago de los Bonos Ordinarios se podrá ejercer después de transcurrido un (1) año contado a partir de la Fecha de Emisión. El prepago se realizará a prorrata respecto de cada subserie de cada Emisión, disminuyendo el monto del capital vigente de cada uno de los Bonos Ordinarios de manera proporcional entre los Tenedores de Bonos Ordinarios de la respectiva subserie, pagándose a cada uno de ellos el mismo porcentaje sobre el valor nominal.
CALIFICACIÓN:	Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios 2012 hasta por \$500.000 millones.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.

ENTIDAD EMISORA

La empresa Gas Natural S.A., se constituyó en Bogotá el 13 de abril de 1987 mediante la escritura pública número 1066 otorgada en la Notaria 23 del Círculo de Bogotá, con el objetivo de comprar, almacenar, envasar, transportar, distribuir, comercializar y vender gas natural o cualquier otro combustible así como para construir redes y obras necesarias para el transporte y distribución de gas. Al momento de su fundación su principal accionista fue Ecopetrol, quien participó en ese entonces con el 42% de las acciones mientras que la participación restante estaba en cabeza de empresas distribuidoras de gas (propano) que representaban individualmente entre el 5% y el 6% del capital inicial de la compañía.¹

Gas Natural S.A. E.S.P. opera en un mercado regulado, lo que se traduce en una alta predictibilidad de sus ingresos y una baja exposición a riesgos volumétricos. La empresa deriva el 52%

de sus ingresos del sector regulado, que se caracteriza por un consumo estable. A pesar de la madurez del mercado que atiende, donde alcanza niveles de saturación cercanos al 93%, la empresa continúa incorporando usuarios, aunque a un ritmo moderado. Así, durante 2012, logró la incorporación de 77 mil usuarios para el sector doméstico/comercial, llegando así a un total de 1'842.492 usuarios, para a un crecimiento de 4,5% con respecto al año 2011. Igualmente, para los próximos años Gas Natural espera anexar usuarios en cerca de 21 municipios de Cundinamarca y Boyacá a través de gasoductos virtuales.²

¹ Tomado del Prospecto Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

² Tomado del Informe de la Calificadora

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN: El día 26 de Julio de 2016, Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo y corto plazo de Gas Natural S.A. E.S.P (Gas Natural) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva es Estable. Así mismo, afirmó la calificación de la emisión y colocación de Bonos Ordinarios hasta por COP500.000 millones en 'AAA(col)'"

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La calificación está respaldada por la firmeza y predictibilidad del flujo de ingresos derivado de la madurez del mercado atendido por la empresa y de la naturaleza regulada del negocio. Asimismo, incorpora la estructura sólida de capital que se apoya en un apalancamiento bajo y vencimientos de deuda de largo plazo. Además, contempla el sostenimiento de una generación operativa robusta, aun cuando se prevé que sus márgenes de rentabilidad decrecerán. La calificación

considera una exposición moderada a riesgos regulatorios.³

ENTORNO ECONOMICO

Economía - El PIB colombiano creció 2,45% real anual durante el primer trimestre de 2016, después de marcar 3,08% durante el año 2015, acentuando la moderación del crecimiento. Para 2016 Corpbanca prevé un crecimiento de 2,54%.

La inflación con corte a junio fue de 8,60% anual, al alza frente al cierre de diciembre de 2015 (6,77%). Las presiones sobre los precios han estado concentradas en alimentos, servicios públicos, arriendos, y transables. Corpbanca estima un cierre de año en inflación total que puede superar el 6,30% anual.

El Banco de la República continuó subiendo la tasa de interés en junio hasta 7,50% (desde 5,75% al cierre de 2015), con el fin de contener la inflación

³ Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 26 de julio de 2016.

y sus expectativas, y atenuar el riesgo de un déficit ampliado en cuenta corriente.

Otras tasas de interés continuaron absorbiendo el ciclo de la política monetaria; la DTF a 90 días terminó en junio sobre 6,93% E. A., mientras la IBR a un día lo hizo en 7,13%, desde 5,22% y 5,55% respectivamente en diciembre de 2015.

Mercados - La referencia TES 2024 terminó en junio con un rendimiento de 7,30%, a la baja frente al cierre de 2015 (8,27%). Sin embargo el empujamiento de la curva de rendimientos de los TES tasa fija –medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre 2018– disminuyó 51 pbs, al caer desde 111 pbs a 61 pbs.

La cotización del dólar interbancario para cierres de mes cayó, desde 3.150 pesos por dólar en diciembre a 2.916 en junio.

El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumula una valorización en el primer semestre de 13,8%, frente a la caída de -23,7% en 2015.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de activos de Gas Natural S.A. E.S.P. asciende a \$1,255,181,985 Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de pasivos de Gas Natural S.A. E.S.P. asciende a \$786,495,127 Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el primer semestre de 2016 el total del patrimonio de Gas Natural S.A. E.S.P. asciende a \$468,686,858 Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de la utilidad de Gas Natural S.A. E.S.P. asciende a \$147,719,375 Millones de Pesos.⁴

⁴ Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinados emitidos por Gas Natural S.A. E.S.P., considera que las cifras financieras presentadas a corte junio de 2016 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios.

FUENTES

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

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

 <http://www.superfinanciera.gov.co/>

 <http://www.fitchratings.com.co/>

 <http://www.gasnaturalfenosa.com.co/>