

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS (01/07/2013 – 31/12/2013)

PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS 2009 PROMIGAS S.A. E.S.P.

DICIEMBRE DE 2013

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios.
EMISOR:	Promigas S.A. E.S.P.
MONTO DE LA EMISIÓN:	\$400.000.000.000
VALOR NOMINAL:	\$1.000.000
NÚMERO DE SERIES:	<p>La Emisión podrá constar hasta de cuatro (4) series con las siguientes características:</p> <p>Serie A: Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa fija efectiva anual, y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>Serie B: Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada a la tasa de interés de los certificados de depósitos a término a 90 días (DTF) y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>Serie C: Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada al Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Colombia y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>Serie D: Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada al Índice del Banco de la República (IBR) y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.</p>
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	La inversión mínima será la equivalente al valor de diez (10) Bonos Ordinarios.
PLAZO DE VENCIMIENTO:	La totalidad de las series de Bonos Ordinarios cuentan con plazos de redención de capital entre dos (2) y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión, tal y como se indique en el correspondiente Aviso de Oferta Pública. Cada serie se dividirá en subseries de acuerdo al plazo de redención.
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
TASA MÁXIMA DE INTERES:	<p>SERIE A: Hasta 14.00% E.A.</p> <p>SERIE B: Hasta DTF + 7.00% T.A.</p> <p>SERIE C: Hasta IPC + 9.00% E.A.</p> <p>SERIE D: Hasta IBR + 5.00% N.M.V.</p>
CALIFICACIÓN:	Fitch Ratings ha afirmado la calificación a la emisión de bonos ordinarios Promigas 2009 por \$400.000 millones en 'AAA(col)'. La perspectiva es estable.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.

ENTIDAD EMISORA

Promigas es una organización que desarrolla mercados de energía en Colombia y Latinoamérica, directamente y a través de su participación accionaria en 11 empresas de transporte y distribución de gas natural, distribución y comercialización de energía eléctrica y soluciones integrales para la industria.

Nuestra posición competitiva está soportada en la solidez financiera, en nuestro diversificado portafolio de inversiones, en la naturaleza regulada de nuestro negocio y en el talento humano de nuestra organización.

Desde el inicio de sus operaciones Promigas ha tenido un papel activo e importante en el proceso de masificación del gas natural en Colombia, trabajando en equipo con el Gobierno Nacional en la construcción del marco regulatorio y conjuntamente con los diferentes actores de la cadena del sector para impulsar su desarrollo.

Durante más de 24 años participamos en el negocio del gas natural vehicular, del cual fuimos pioneros, con impactos positivos a nivel económico y ambiental

por las características mismas de este combustible.¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

A corte 31 de diciembre de 2013, la calificación emitida el pasado 17 de junio de 2013 por Fitch Raings Sociedad Calificadora de Valores continua aun vigente para el periodo objeto del presente informe. Por lo anterior para efectos prácticos nos permitimos relacionar nuevamente la información suministrada por la calificadoradora la cual expresa lo siguiente:

“...Fitch Ratings ha tomado la siguiente acción de calificación:

- Afirmar la calificación a la emisión de bonos ordinarios Promigas 2009 por \$400.000 millones en ‘AAA(col)’.

La calificación de Promigas está respaldada por su sólida posición en el mercado de transporte, distribución y

¹Tomado del Informe Anual de Gestión y Sostenibilidad 2012

comercialización de gas natural, en la naturaleza regulada de su negocio, lo que resulta en flujos de caja estables y predecibles. Promigas y sus subsidiarias participan en negocios regulados que se caracterizan por una moderada exposición a riesgos normativos y regulatorios. Igualmente, la calificación considera el robustecimiento en su posición de liquidez a partir de la ampliación del perfil de vencimiento de deuda y los ingresos recibidos por concepto de seguros por la emergencia que afectó la generación operativa durante 2012.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION

La calificación incorpora la expectativa que el apalancamiento consolidado de Promigas se mantenga en un rango entre 3,5 a 4,0 veces deuda total / EBITDA. Inversiones adicionales que no involucren en su financiación un componente de capital aunado a rendimientos inferiores a los esperados

de sus inversiones podrían presionar a la baja la actual calificación.²

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: El PIB del tercer trimestre de 2013 presentó un crecimiento del 5.1%, dato muy superior al esperado por los analistas, siendo uno de los resultados más altos registrados históricamente. La economía Colombiana a corte del tercer trimestre de 2013 creció el 3.9%, comparado con el mismo periodo del año 2012.

Desempleo: Durante lo corrido del 2.013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2.001. Esta cifra confirma que la situación del mercado laboral es favorable, dado que no sólo la tasa de desempleo viene en descenso, sino que el empleo creado también viene con un comportamiento ascendente.

Inflación: A Noviembre de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se

2 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 17 de junio de 2013.

ubica en el 1,76%, cifra bastante baja, que incluso se encuentra por debajo del rango meta del Banco de la República y de las expectativas de los analistas del mercado. Sin embargo se espera que las inflaciones venideras sean moderadamente al alza, para ubicar la inflación en el año 2014 por niveles cercanos al 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República ha mantenido, desde marzo de 2013, la tasa interés de intervención en el 3.25%. Sustentan sus decisiones los buenos resultados obtenidos en los indicadores locales, tales como el comportamiento económico y la inflación, así como el comportamiento de la economía mundial.

Por su parte la DTF se ubica a corte de Diciembre 2013 en el 4.07% E.A. y el IBR de un mes en el 3.198% E.A, indicadores que en el último semestre han presentado un comportamiento estable, pero que frente al inicio del año, han presentado un comportamiento bajista, en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República.

Deuda Pública: Las buenas cifras de la economía estadounidense, sobre todo en los últimos meses de 2013, han generado cambios en las expectativas y en el comportamiento de la política monetaria de Estados Unidos. Desde el pronunciamiento por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre el comienzo de un proceso de desmonte en la liquidez otorgada para la recompra de Bonos del Tesoro Americano y Bonos Hipotecarios, hecho que se hizo real en diciembre de 2013, se ha generando un aumento en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos y por ende en las tasas de la deuda pública y privada colombiana. Las tasas de los TES presentaron en el año altas volatilidades, afectando los resultados y rentabilidad de los inversionistas. Los TES con vencimiento en el año 2.024 comenzaron el año por niveles de 5.659%, alcanzando niveles cercanos al 4.81% en abril, para luego subir a niveles del 7.20% hacia mediados de año y finalmente concluir el 2013 por niveles cercanos al 6.65%, lo que representa un incremento neto de 100 pbs aproximados durante el año.

Mercado Cambiario: La tasa de cambio presentó un comportamiento devaluacionista en el año 2013 del 8.97% al cerrar el año en \$1.926,83 por dólar. Dicho comportamiento es acorde al comportamiento de otras monedas latinoamericanas y obedece principalmente a las expectativas y al cambio en la política monetaria de Estados Unidos.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 11.23% durante el mismo periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de Mayo y Junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de activos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$2,787,900.58 Millones.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$1,180,142.35 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$1,607,758.23 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$161,966.97 Millones.³

³ Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Promigas S.A. E.S.P., considera que las cifras presentadas con corte a diciembre de 2013 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de Bonos Ordinarios.

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:

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

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

<http://www.promigas.com/>