



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2023 – 30/06/2023)

Emisión Bonos Ordinarios Promigas 2009 S.A. E.S.P.

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:	La Emisión podrá constar hasta de cuatro (4) series con las siguientes características: 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. 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. 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. 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.
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 Interés:	SERIE A: Hasta 14.00% E.A. SERIE B: Hasta DTF + 7.00% T.A. SERIE C: Hasta IPC + 9.00% E.A. SERIE D: Hasta IBR + 5.00% N.M.V.
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.

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

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.¹

DATOS RELEVANTES

Calificación: El día 19 de octubre de 2022, Fitch Ratings afirmó La ampliación del cupo total del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales de Promigas S.A. E.S.P. (Promigas) por COP800.000 millones hasta alcanzar un cupo total de COP2.100.000 millones, es neutral para el perfil crediticio de la empresa, opina Fitch Ratings. La agencia califica el programa mencionado en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'.

El 24 de mayo de 2022, la Junta Directiva de Promigas aprobó la ampliación del monto hasta COP2.100.000 millones del programa referido y del plazo por cinco años. También añadió la posibilidad de efectuar pagos en especie con bonos emitidos previamente por Promigas.

Fitch proyecta que los recursos provenientes de la ampliación del cupo del programa se destinen principalmente a sustituir pasivos financieros y no supone aumento en el endeudamiento.

Las calificaciones de Promigas incorporan el posicionamiento competitivo de la compañía en

los sectores de transporte y distribución de gas natural en Colombia. Estos negocios son regulados y operan como monopolios naturales en su área de influencia, lo que da como resultado un flujo de caja relativamente estable y predecible. Promigas está expuesto a ciertos riesgos de recontractación en su negocio de transporte de gas natural. Las calificaciones consideran la expectativa de una generación negativa de flujo de fondos libre (FFL) en el horizonte de proyección. Promigas también está expuesta a riesgos regulatorios, los cuales Fitch considera moderados dado el marco regulatorio constructivo y las reglas balanceadas en Colombia.

Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2023

CONTEXTO ECONÓMICO

El segundo semestre del año 2023 se caracterizó como un período de desinflación global. En particular para Colombia la tendencia desinflacionaria apenas inició en marzo luego de un máximo de dos décadas de 13.34% y marcó un cierre en 12.25% aun el nivel más alto en Latinoamérica (6.9%). En medio de una corrección marginal en la inflación total, las tendencias al alza en métricas de inflación básica persistió (11.7% y 10.6% para la inflación sin alimentos y núcleo), lo que llevó a que el Banco de la República aumentara dos veces en 25pb la tasa de intervención al nivel terminal de 13.25%. Con el fin del ciclo alcista más prolongado de la región (+1150pb desde Sep-21) y una mejora en el balance macroeconómico con moderación en expectativas de inflación (6.4% a 12 meses) y con una ralentización de la actividad económica (con un crecimiento de 3.0% en 1Q23 y una caída de -0.8% en el PIB de abril el semestre culminó con el inicio del debate sobre la posibilidad de recortes en 4Q23. Durante el semestre el gobierno

¹ Tomado del prospecto de emisión y colocación.



presentó una caída de favorabilidad a 33%, modificó a la mitad del gabinete y el Ministro de Hacienda Ocampo fue remplazado por Bonilla un economista más heterodoxo. La pérdida de capital político aumentó la posibilidad de dilución e incluso de no aprobación de las reformas presentadas en la primera legislatura y los anuncios de mayor déficit fiscal del MFMP pasaron a segundo plano (4.3% y 4.5% del PIB para 2023 y 2024). Así las cosas, el castigo político sobre activos locales se redujo y la curva de TES tasa fija presentó un descenso promedio de -276pb al tiempo que la tasa de cambio registró una revaluación de 14.7%, la mayor del mundo emergente, donde parte de la valorización fue sustentada por el retorno de la demanda por TES de las AFPs, agentes que registraron compras por COP 19.5 bn (vs. ventas de COP3.3bn por parte del offshore). En el contexto externo, la Fed moderó a +25pb el ritmo de ajustes de tasa de interés y llegó al rango 5.0%-5.25% anunciando dos incrementos adicionales en 2023 debido a la persistencia en la inflación núcleo. En consecuencia, la nota del Tesoro cerró en 3.83% (vs. 3.30% en medio del episodio de aversión al riesgo por la quiebra de tres bancos regionales en US en marzo).

SITUACIÓN FINANCIERA

Activo: Al corte del 30 de junio de 2023 el total de activos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 17.424.461.291 miles de pesos.

Pasivo: Al corte del 30 de junio de 2023 el total de pasivos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$11.710.376.933 miles de pesos.

Patrimonio: Al corte del 30 de junio de 2023 el total del patrimonio de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 5.714.084.358 miles de pesos.

Utilidad: Al 30 de junio de 2023 el total de la utilidad después de impuestos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$561.430.316 millones de pesos.²

CONCLUSIONES

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Promigas S.A. E.S.P., considera que las cifras financieras presentadas a corte 31 de diciembre del 2022 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.
- Promigas S.A. E.S.P.
- Fitch Ratings Colombia

² Tomado de la página web del Emisor.



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/>
- <https://www.promigas.com/Documents/Estados%20Financieros%20Separado%20Promigas%20a%20Dic%2031%20de%202022.pdf>