



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2023 – 30/06/2023)

Emisión Bonos Ordinarios Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P

| | |
|-------------------------------|---|
| Clase de Título: | Bonos Ordinarios. |
| Emisor: | Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. - SURTIGAS |
| Monto de la Emisión: | Hasta Doscientos mil millones de pesos \$200.000.000.000 m/cte. |
| Valor Nominal: | El Valor Nominal es de un millón de pesos (\$1.000.000 m/cte.) cada uno para cada Serie denominada en pesos y mil (1.000) UVR para la serie denominada en UVR. |
| Número de Series: | Cinco (5) series: Serie A, Serie B, Serie C, Serie D y Serie E |
| Plazo de Vencimiento: | Todas las series cuentan con plazos de redención entre dos (2) años y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión |
| Administración de la Emisión: | Deceval S.A. |
| Amortización de Capital: | El capital de los Bonos Ordinarios de las Series A, B, C, D Y E será pagado de manera única al vencimiento de los Valores. Para la serie denominada en UVR al vencimiento o fecha de amortización, el capital denominado en UVR se liquidará en pesos con base en la UVR vigente para el día de la liquidación del mismo. |
| Calificación: | Fitch ha afirmado en 'AAA(col)' la Emisión de Bonos Ordinarios de Surtigas S.A. E.S.P. por \$200.000 millones. La perspectiva estable. |

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. - SURTIGAS

ENTIDAD EMISORA

Surtigas cuenta con una posición competitiva fuerte en su área de influencia, la cual comprende principalmente los departamentos de Bolívar, Córdoba, Magdalena y Sucre. La compañía adelanta un plan de expansión que tiene por objetivo el fortalecimiento de su base de usuarios del mercado regulado, a través de la incorporación de nuevos municipios y de la saturación de las zonas donde presta actualmente el servicio. En 2012, la empresa llevó a cabo la conexión de 40.112 viviendas y, de acuerdo con las proyecciones de la compañía, es de esperarse que la incorporación de usuarios para los próximos tres años continúe presentando una dinámica positiva y lleve a un incremento de los usuarios residenciales en cerca del 16%.

Surtigas opera en un negocio regulado, lo que le brinda estabilidad y un alto grado de predicción de sus ingresos. Para los doce meses terminados en septiembre de 2012, los ingresos operativos de la empresa se incrementaron en un 36%, hasta alcanzar los \$445.975 millones, los cuales están soportados principalmente en la comercialización de gas al mercado no regulado, así como en la positiva dinámica de incorporación de usuarios residenciales y los elevados precios del gas durante el 2012. La empresa cuenta con una generación operativa robusta y estable. El fortalecimiento de la base de usuarios del mercado regulado contribuyó durante los últimos doce meses terminados en septiembre de 2012 a un incremento de la generación de EBITDAR del 11%, hasta alcanzar los \$102.800 millones (Dic-11: \$92.502 millones). El margen EBITDAR por su parte, se redujo a 23,1% en los últimos doce meses terminados en septiembre de 2012 desde 26,4% al cierre de diciembre de 2011, reflejo de los menores márgenes asociados al



negocio de comercialización, caracterizado por su baja contribución a la generación operativa. A futuro, es de esperarse que, como resultado de la ejecución de las inversiones, la generación operativa de Surtigas se fortalezca.¹

DATOS RELEVANTES

Calificación: El día 30 de mayo de 2023, Bogotá: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. (Surtigas) en 'AAA (col)' y 'F1+ (col)', respectivamente. La Perspectiva es Estable. Al mismo tiempo afirmó en 'AAA (col)' la calificación de la emisión de bonos ordinarios por COP200.000 millones.

Las calificaciones reflejan la posición de negocio fuerte de Surtigas, la estabilidad esperada en su generación operativa soportada en sus tarifas reguladas, la variabilidad baja de su demanda, y la expectativa de un aumento del EBITDA en 2023 por la aplicación de los cargos nuevos por distribución y mayores utilidades esperadas por el programa de financiación no bancaria Brilla. Fitch estima que a finales de 2023 el apalancamiento de Surtigas será moderado de 3,3 veces (x) a nivel consolidado y de 1,7x a nivel ajustado por actividades de servicios financieros. La compañía exhibe una posición de liquidez adecuada soportada en su caja disponible, generación operativa predecible y plazo extendido de sus obligaciones.

Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2023:

Contexto Económico

El primer 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, la tendencia 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 presentó una caída de favorabilidad a 33%, modificó a la mitad del gabinete y el ministro de Hacienda Ocampo fue reemplazado 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 COP19.5 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 2S23 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).

¹ Tomado del Informe de la Calificadora



SITUACIÓN FINANCIERA

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de activos de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 1.797.982.429 miles de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de pasivos de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 962.865.073 miles de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total del patrimonio de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 835.117.356 miles de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de la utilidad de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$ 100.570.735 miles de pesos.²

CONCLUSIONES

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria en su calidad de representante legal de tenedor de bonos subordinados emitidos por Surtigas S.A. ESP, a corte de 30 de junio de 2023 considera que 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.

FUENTES

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Surtigas 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.surtigas.com.co/>