

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

**EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS
SURTIDORA DE GAS DEL CARIBE S.A. E.S.P. – SURTIGAS S.A. E.S.P.**

JUNIO DE 2016

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.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.

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

¹ Tomado del Informe de la Calificadora

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN: El día 1 de febrero de 2016, Fitch Ratings ha afirmado en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' las Calificaciones Nacionales de Largo y Corto Plazo de la Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. – Surtigas. La perspectiva es estable. Igualmente, Fitch ha afirmado en AAA(col) la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios por \$200.000 millones. A la fecha del presente informe la Calificación continua vigente, a continuación se presenta nuevamente el informe.

La decisión de afirmar las calificaciones considera la reducción del apalancamiento prospectivo de la compañía en línea con el compromiso de la administración de reducir la presión sobre el flujo de caja, a partir de una política más conservadora de reparto de dividendos y un plan de inversiones de capital más moderado. De acuerdo con las expectativas de Fitch, se espera que el apalancamiento se sitúe en niveles alrededor de 3,5 veces (x) y continúe reduciéndose a mediano plazo.

Igualmente, las calificaciones están soportadas en su posición competitiva en su zona de influencia, la estabilidad de su generación operativa, reflejo de la naturaleza regulada de sus servicios, el fortalecimiento de su generación de flujo de caja libre y su moderada exposición a riesgos regulatorios. Igualmente, incorpora la vinculación con la calificación de su matriz Promigas, calificada en AAA(col) por Fitch, debido a la existencia de lazos estratégicos, operativos y financieros. Las calificaciones también consideran que el riesgo de suministro aún es moderado.²

² Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 1 de febrero de 2016.

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 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 empinamiento 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

Al corte de la presente rendición de cuentas, la información financiera publicada por el emisor tiene corte diciembre de 2015. A continuación presentamos nuevamente la información:

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de activos de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$897,439,949 Millones.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de pasivos de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$545,252,977 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total del patrimonio de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$352,186,972 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de la utilidad de Surtigas S.A. E.S.P. asciende a \$40,304,791 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 Surtigas S.A. E.S.P., considera que las cifras financieras presentadas a corte diciembre de 2015 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.

 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/>