

## INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

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

JUNIO 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.

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

#### 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.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup>Tomado del Informe Anual de Gestión y Sostenibilidad 2012

## DATOS RELEVANTES

### CALIFICACIÓN:

El día 17 de Junio de 2013 Fitch Ratings ha afirmado la calificación nacional de largo y corto plazo de Promigas S.A. E.S.P. en 'AAA(col)' y en 'F1+(col)', respectivamente.

Fitch también 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)'

Las calificaciones de Promigas están respaldadas por su sólida posición en el mercado de transporte, distribución y 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**

Las calificaciones incorporan 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.<sup>2</sup>

### **ENTORNO ECONOMICO**

**Crecimiento Económico:** Durante el primer trimestre del año 2013, el PIB presentó un desempeño ligeramente superior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana

creció 2.8% frente al mismo trimestre de 2012, y descendió 0.3% en comparación al 4to trimestre de 2012. Los comportamientos anuales más bajos se presentaron en la industria y en petróleo y minería, mientras que el sector de la construcción fue el de mayor crecimiento durante el periodo.

**Inflación:** A Mayo de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 2.00%, dentro del rango meta del Banco de la República, pero por debajo de las expectativas. Sin embargo la política monetaria expansiva y las políticas públicas para impulsar el crecimiento, hacen que las perspectivas para el segundo semestre sean moderadamente al alza, sin que supere el 3%.

**Tasas de Interés:** El Banco de la República recortó sus tasas de interés de referencia en 100 puntos básicos durante el primer semestre de 2013 pasando del 4.25% al 3.25%. Dichos recortes estuvieron basados en un crecimiento económico inferior al potencial, un comportamiento de la industria muy por debajo de lo esperado, y un desempeño de la inflación dentro de lo esperado.

---

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 17 de junio de 2013

Por su parte la DTF se ubica a corte de junio 2013 en el 3.99% E.A. y el IBR de un mes en el 3.13% E.A., ambos indicadores presentaron un comportamiento a la baja en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República. En el caso de la DTF la caída no ha sido tan pronunciada como en el de la IBR.

En cuenta a la deuda pública, durante los primeros 4 meses del año el comportamiento de la deuda pública fue muy favorable, especialmente impulsado por caídas en la inflación, recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República y mejoras en el perfil crediticio de Colombia por parte de una agencia calificadora. Sin embargo durante los meses de Mayo, y en especial Junio, se presentaron desvalorizaciones muy importantes ante un entorno internacional muy volátil y un cambio en las expectativas acerca de la política monetaria de USA. De esta manera, en un periodo corto de tiempo (poco más de un mes), las tasas de interés de la deuda pública volvieron a niveles similares a los vistos a mediados de 2012, es decir aproximadamente 200

puntos básicos por encima de lo alcanzado en abril de 2013.

El desempeño de estas inversiones estuvo muy correlacionado con el comportamiento de los bonos de otros países emergentes, dado que la naturaleza de la fuente de volatilidad es de carácter externo, en este caso un posible cambio en la política monetaria de USA. Dado que el mercado de deuda pública es un gran referente para el de deuda privada, buena parte de los incrementos en las tasas de los TES se ha transferido a aumentos en las tasas de negociación de otros valores como los emitidos por entidades del sector financiero y real. Las fuertes subidas en las tasas de la deuda pública y privada, han generado una fuerte caída en la tasa de rentabilidad de las carteras colectivas para los meses de mayo y junio, siendo una caída más pronunciada en junio de 2013.

**Desempleo:** Al igual que en los años recientes, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en 2013. De esta manera, a mayo la tasa de desempleo se

ubica en el 9.4% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta, si se tiene en cuenta que todos los datos mensuales del año presente han tenido un mejor desempeño que los de 2012.

**Mercado Cambiario:** Durante el 2013, el comportamiento del peso colombiano fue netamente devaluacionista. La mayor parte de la depreciación de la moneda local se presentó durante los meses de mayo y junio, ante medidas tomadas por parte del banco central y del gobierno para estimular una devaluación importante. Adicional a lo anterior, el entorno internacional desde finales de Mayo ha provocado a nivel global una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas, en especial las de países emergentes como Colombia. Durante el semestre la cotización de la divisa tuvo una variación cercana al 8.7%.

**Mercado Accionario:** El mercado accionario Colombiano presentó en el primer semestre de 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de

12.8% 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 primer semestre de 2013 el total de activos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$2,725,289.34 Mil Millones.

### PASIVO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de pasivos de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$1,206,404.72 Mil Millones.




### PATRIMONIO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total del patrimonio de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$1,518,884.62 Mil Millones.

## UTILIDAD

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de la utilidad de Promigas S.A. E.S.P. asciende a \$280,383.21 Mil Millones.<sup>3</sup>

## 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/>

---

<sup>3</sup> Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia