

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/01/2026 al 30/06/2026)
Emisión Bonos Ordinarios 2012 Gases de Occidente S.A. E.S.P

Clase de Título:	Bonos Ordinarios.
Emisor:	GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.
Monto de la Emisión:	Hasta por 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): Serie A, Serie B, Serie C, Serie D y Serie E
Valor Mínimo de Inversión:	La inversión mínima será la equivalente al valor de diez (10) títulos, es decir diez millones de pesos colombianos (\$10.000.000) para las series denominadas en pesos y diez mil (10.000) UVR para la serie denominada en UVR.
Plazo de Vencimiento:	Todas las series cuentan con plazos de redención entre 2 y 20 años contados a partir de la Fecha de Emisión.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Tasa Máxima de Interés:	Serie A: IPC + 12% Serie B: DTF + 10% Serie C: TF 15% Serie D: UVR 12% Serie E: IBR + 12%
Calificación:	Fitch Ratings afirma en AAA(col) la Emisión de Bonos Ordinarios 2012 por \$200.000 millones.

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

I. Entidad Emisora

GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.

II. Datos Relevantes

Calificación: Calificación:

RATING ACTION COMMENTARY Fitch Afirma a Promigas en 'AAA(col)' y Retira la Observación Negativa; Perspectiva Estable Colombia Tue 16 Jun, 2026 - 12:30 PM ET Fitch Ratings - Bogotá - 16 Jun 2026: Fitch Ratings retiró la observación negativa y afirmó en 'BBB-' las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de largo plazo en monedas extranjera y local de Promigas S.A. E.S.P. (Promigas) y la calificación de los bonos sénior no garantizados por USD520 millones al 3,75% con vencimiento en 2029, coemitidos por Gases del Pacífico S.A.C. Al mismo tiempo, Fitch retiró la observación negativa y afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo de Promigas y de sus subsidiarias, Gases de Occidente S.A. E.S.P. (GDO) y Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. (Surtigas) en 'AAA(col)', la calificación nacional de corto plazo en 'F1+(col)' y las calificaciones nacionales de largo plazo de sus bonos locales en 'AAA(col)'. La Perspectiva de las IDR y de las calificaciones nacionales de largo plazo es Estable.

El retiro de la Observación Negativa y la afirmación de las calificaciones reflejan el plan de Promigas para financiar la adquisición de Zelestra Latam (Zelestra) mediante una combinación de deuda y capital, sin que esto implique un cambio significativo en sus métricas crediticias. Fitch considera a Zelestra y sus subsidiarias como entidades efectivamente aisladas (ring-fenced), por lo tanto, no las consolida con Promigas.

Las calificaciones de Promigas también reflejan su sólida posición de negocio en los sectores de transporte y distribución de gas natural regulados y monopolísticos de Colombia. Fitch espera que la adquisición de Zelestra por USD460 millones sea consistente con un nivel de apalancamiento cercano a 4x a lo largo del horizonte de calificación, respaldado por el plan de financiamiento propuesto.

Estado de Emisiones:

Al corte del presente informe, el emisor no ha reportado el valor de los bonos en circulación y el estado de las emisiones a la fecha.

Los hechos relevantes presentados en el semestre del presente informe fueron publicados en la página web

<https://banco.itaú.co/es/web/corporate/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>

III. Entorno Económico

Contexto económico 1S26

La reversión del proceso de desinflación tras el incremento extraordinario del SLMV llevaron al Banco de la República a retomar una postura marcadamente restrictiva, en un entorno de demanda interna resiliente y persistentes desafíos fiscales. La inflación total aumentó desde el 5,1% al cierre de 2025 hasta 5,84% en mayo, mientras que la inflación núcleo se elevó hasta 6,49%, impulsada por la indexación derivada del aumento del 23% del salario mínimo, el repunte de la inflación de servicios y el aumento de los riesgos asociados a los precios de la energía y a la probable ocurrencia de un episodio fuerte de El Niño durante el segundo semestre. En este contexto, las expectativas de inflación permanecieron significativamente por encima de la meta y el Banco de la República elevó su tasa de política desde 9,25% hasta 12,0% entre enero y junio, tras iniciar un agresivo ciclo de ajuste monetario para preservar la credibilidad del régimen de metas de inflación.

En el frente fiscal, la consolidación continuó enfrentando importantes obstáculos. Aunque el Gobierno proyectó una reducción gradual del déficit fiscal hasta 5,1% del PIB en 2026, los analistas destacaron persistentes riesgos asociados a menores ingresos, una elevada rigidez del gasto y la necesidad de una reforma tributaria cercana a 1,5% del PIB para cumplir las metas oficiales. El déficit primario acumulado de 2025 alcanzó 3,4% del PIB, mientras que la deuda pública se mantuvo en niveles históricamente elevados, cerca de 60% del PIB. Paralelamente, la incertidumbre electoral dominó la agenda política durante el semestre y culminó con la victoria presidencial de Abelardo de la Espriella en junio, cuyo programa económico planteó una estrategia de consolidación fiscal basada en reducción del gasto, desregulación y apertura del sector de hidrocarburos.

A pesar del endurecimiento monetario, la actividad económica mostró una resiliencia superior a la prevista. El PIB creció 2,2% anual en el primer trimestre, impulsado por el consumo privado y público, mientras que la inversión comenzó a recuperarse gradualmente. La fortaleza de la demanda interna, el aumento real de los salarios y los elevados flujos de remesas sostuvieron el gasto de los hogares. Al mismo tiempo, la cuenta corriente registró una mejora significativa, alcanzando un déficit de apenas 1,2% del PIB en el primer trimestre gracias a la recuperación de las exportaciones y la solidez de las transferencias externas. La mejora en la percepción de riesgo asociada al resultado electoral, junto con la reducción del déficit externo, favoreció una apreciación del peso colombiano.

IV. Situación Financiera

Activo: De conformidad con los estados financieros publicados por Gases de Occidente SA ESP su situación financiera al corte del 30 de junio de 2026, el total de activos asciende a \$3.016.426.272.00 miles de pesos.

Pasivo: De conformidad con los estados financieros publicados por Gases de Occidente SA ESP su situación financiera al corte del 30 de junio de 2026, el total de pasivo asciende a \$2.415.813.054.00 miles de pesos.

Patrimonio: De conformidad con los estados financieros publicados por Gases de Occidente SA ESP su situación financiera al corte del 30 de junio de 2026, el total de patrimonio asciende a \$600.613.218,00 miles de pesos.

Utilidad: De conformidad con los estados financieros publicados por Gases de Occidente SA ESP su situación financiera al corte del 30 de junio de 2026, el total de la utilidad asciende a \$ 92.203.585,00 miles de pesos.

FUENTES

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Gases de Occidente S.A. E.S.P.
RAC_Gases de Occidente

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- [Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE](#)
- <https://www.gdo.com.co/Paginas/Estados-financieros-a%C3%B1o-2026.aspx>
- <http://www.superfinanciera.gov.co/>

E-SIGNED by OSCAR LARA

on 2026-09-29 14:49:09 COT

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Gases de Occidente S.A. E.S.P

Elaboro: Tania Beltrán

Reviso: Yuli Molano