

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/01/2025-30/06/2025)
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:

Fitch Ratings - Bogota - 06 Dec 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Gases de Occidente S.A. E.S.P. (GDO) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, afirmó en 'AAA(col)' las calificaciones nacionales de las emisiones de bonos por COP200.000 millones y COP300.000 millones.

Las calificaciones reflejan el perfil de negocio fuerte y la estabilidad de la generación operativa, soportada por la variabilidad baja de la demanda y las tarifas reguladas de GDO. Fitch prevé que, en el horizonte de proyección, GDO mantendrá métricas de apalancamiento consolidadas cercanas a 3,5 veces (x) y ajustadas por actividades de servicios financieros cercanas a 2x. La compañía presenta una posición de liquidez adecuada, respaldada por su caja disponible y generación operativa predecible.

De acuerdo con el Contrato de Representación Legal de tenedores de bonos, informamos que se ha realizado la publicación del informe de Representación Legal correspondiente al periodo 01 de enero al 30 de junio de 2025 en la página del Banco Itaú <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a> Itaú Fiduciaria Colombia S.A. - Itaú Personas - Banco Itaú

III. Entorno Económico

Contexto económico 1S25

Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a 10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

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 2025, el total de activos asciende a \$ 3.076.374.923,00 millones 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 2025 el total de pasivo asciende a \$ 2.549.749.465,00 millones 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 2025 el total de patrimonio asciende a \$526.625.458,00 millones 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 2025 el total de la utilidad asciende a 113.521.903,00 millones de pesos.

FUENTES

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Gases de Occidente 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:

- [Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE](#)
- <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-affirms-gdos-rating-at-aaa-col-06-12-2024>
- [Gases de Occidente Informes financieros](#)

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 : Nataly Lopez Rios