

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos  
(01/07/2024-31/12/2024)  
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:**

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.

Los hechos relevantes presentados en el semestre del presente informe fueron publicados en la página web <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a..>

### III. Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2024

#### Contexto económico

Luego de seis recortes consecutivos de 50pb de tasa de interés (-175pb en 2S24), el Banco de la República desaceleró en una decisión por mayoría el ritmo de ajustes a 25pb para culminar 2024 en 9.50% como consecuencia de una perspectiva fiscal más compleja, una convergencia de la inflación más lenta hacia la meta de largo plazo de 3% por cuenta de un ajuste de SLMV real de 4.4pp (9.5% nominal), y unas condiciones financieras externas menos holgada por cuenta del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Precisamente, con un mercado que ahora sólo descuenta dos recortes de la Fed en 2025, la nota del Tesoro aumentó 17pb a 4.6% en 2S24 y 79pb en 4T24. Lo anterior ocurrió en un proceso de desinflación con un descenso histórico de 405pb en el YTD y 193pb en 2S24 a 5.2%. Si bien el avance fue mayor al previsto por el BR (5.3%e), la inflación núcleo y el IPC de servicios registraron un descenso más lento y menor al esperado a 5.75% y 7.38%, respectivamente. Otro argumento que impulsó la decisión inesperada el Emisor de recalibrar la velocidad del ciclo política monetaria fue la depreciación del peso colombiano de -5.4% durante el semestre (-12% en el YTD). Para el BR ante los desafíos para cumplir con la regla fiscal, la evolución de la tasa de cambio podría ser sostenida y afectar el precio de los bienes transables, por lo cual la cautela podría mitigar el desanclaje de las expectativas de inflación. Precisamente, luego del ajuste al SLMV las expectativas de inflación que se derivan del mercado de deuda pública aumentaron 22pb a 5.1% y aumentaron su brecha frente a la inflación esperada para 2025 por cuenta de analistas (3.9%). En materia fiscal, la caja del gobierno culminó el año por debajo de COP4 bn, el menor nivel desde 2012 y notoriamente inferior al promedio de Diciembre en la última década (COP9.4 billones). Un recaudo inferior al esperado detonó un recorte de gasto de COP28 bn luego de la publicación del MFMP. Simultáneamente, el legislativo archivó la Ley de financiamiento que tenía como objetivo aumentar el recaudo en COP 12 billones acentuando los faltantes de financiamiento para el PGN de 2025 (aprobado por COP523 bn) y aprobó una reforma al SGP que aumenta las transferencias a los entes territoriales desde 24% del PIB en 2024 a 39.5% en 2037. Así las cosas la curva de TES tasa fija registró un desplazamiento promedio al alza de 75pb, donde la parte larga aumentó 109pb causando un empinamiento de 121pb durante el semestre.

#### IV. Situación Financiera

**Activo:** De conformidad con los estados financieros publicados por Gases de Occidente SA ESP su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2024, el total de activos asciende a \$ 2.938.402.134 expresado en miles de pesos.

**Pasivo:** De conformidad con los estados financieros publicados por Gases de Occidente SA ESP su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2024 el total de pasivo asciende a \$ 2.326.769.003 expresado en miles de pesos.

**Patrimonio:** De conformidad con los estados financieros publicados por Gases de Occidente SA ESP su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2024 el total de patrimonio asciende a \$611.633.131 expresado en miles de pesos.

**Utilidad:** De conformidad con los estados financieros publicados por Gases de Occidente SA ESP su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2024 el total de la utilidad asciende a 227.076.526 expresado en miles de pesos.

#### V. 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

Fiduciaria



Reviso: Juan Sebastian Tovar