

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

**PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS 2012
GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.**

JUNIO DE 2016

| | |
|--|---|
| 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 MAXIMA DE INTERES: | 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. |
| REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS | Helm Fiduciaria S.A. |

ENTIDAD EMISORA

GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P. es una empresa de servicios públicos domiciliarios, constituida el 27 de mayo de 1992, con la misión de aportar soluciones energéticas competitivas en distribución y comercialización de gas natural y servicios complementarios, enfocados hacia la mejora de la calidad de vida de los usuarios, en un área de influencia que en 2011 llega a 74 poblaciones de los departamentos del Valle del Cauca y del Cauca, localizados en el suroccidente de Colombia.

La Empresa se proyecta con la visión de desarrollar un modelo de negocio centrado en soluciones energéticas y servicios públicos con alcance nacional e internacional, y en afianzar el posicionamiento como empresa sostenible y socialmente responsable.

Los propósitos descritos se soportan en los siguientes valores:

- ✚ Servicio, que busca satisfacer las necesidades y superar las expectativas de nuestros clientes, con actitud proactiva, sensibilidad y compromiso de personas y procesos que mejoran continuamente.
- ✚ Confianza, que persigue una relación íntegra con nuestros grupos de interés, fundamentada en principios de equidad, transparencia, corresponsabilidad y respeto.¹

¹Fuente: <http://www.gasesdeoccidente.com/nosotros/quienes-somos>

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN: El día 2 de mayo de 2016, 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)'. La Perspectiva es Estable. Igualmente, Fitch afirmó la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios por COP350 mil millones en 'AAA(col)', para el caso del presente informe aplica para la primera Emisión por COP 2000mil .

La decisión de afirmar la calificación de GDO considera la posición competitiva fuerte dada su condición de monopolio natural, la estabilidad en su generación operativa por la naturaleza regulada del negocio y las métricas crediticias adecuadas para su categoría de calificación. Además, la calificación considera un efecto positivo en la generación operativa a partir de ajustes en el marco tarifario para las empresas distribuidoras de gas e incorpora los vínculos estratégicos, operativos y financieros con su matriz Promigas. Asimismo, la calificación contempla una exposición moderada a riesgos de suministro de gas, soportada en

contratos de suministro de mediano plazo.²

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.

2 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 2 de mayo de 2016.

SITUACIÓN FINANCIERA

Al corte del presente informe los estados financieros publicados a la fecha por emisor corresponden a segundo periodo de 2015, por lo anterior nos permitimos nuevamente citar dicha información:

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de activos de Gases de Occidente S.A. E.S.P. asciende a \$1.362.022.360 Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de pasivos de Gases de Occidente S.A. E.S.P. asciende a \$1.082.188.268 Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total del patrimonio de Gases de Occidente S.A. E.S.P. asciende a \$279.834.092 Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de la utilidad de Gases de Occidente S.A. E.S.P.




asciende a \$48.792.410 Millones de Pesos.³

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinados emitidos por Gas Natural S.A. E.S.P., considera que las cifras financieras presentadas a corte diciembre de 2015 y la confirmación de la evaluación en 'AAA(col) con perspectiva estable, 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.
-  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:

-  <http://www.superfinanciera.gov.co/>
-  <http://www.fitchratings.com.co/>
-  <http://www.gasesdeoccidente.com/>

³ Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.