

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

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

JUNIO DE 2013

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.

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

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 10 de mayo de 2013 Fitch Ratings ha afirmado en AAA (col) la calificación nacional de largo plazo y F1+(col) a la calificación nacional de corto plazo de Gases de Occidente S.A. E.S.P. La perspectiva es estable. Igualmente, afirma en AAA(col) la Emisión de Bonos Ordinarios 2012 por \$200.000 millones.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones están soportadas en el bajo riesgo asociado a la naturaleza del negocio de distribución de gas, derivado de su condición de monopolio natural. Igualmente, refleja el fortalecimiento de la cobertura del servicio en su área de influencia, su adecuado perfil financiero, así como la naturaleza predecible y estable de su generación operativa. Las calificaciones incorporan la expectativa de un desapalancamiento gradual a partir de la mayor generación operativa y un menor ritmo de inversiones en los próximos años, luego del debilitamiento progresivo de las métricas de

apalancamiento experimentado en los últimos años a raíz de su estrategia de crecimiento y una exigente política de reparto de dividendos. Así, se espera que la relación de deuda ajustada / EBITDAR disminuya hasta estabilizarse en un rango entre las 2,5 y 3 veces en el mediano plazo.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Entre los desarrollos futuros que pudiesen conducir a una acción de calificación negativa se encuentran un incremento no previsto en las inversiones desarrolladas por la compañía, adquisiciones financiadas por deuda, o cambios materiales en el perfil de negocio de la compañía que presionen la posición de caja de la compañía e impacten la métricas de apalancamiento respecto a EBITDAR por encima de las 3,5 veces.²

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 10 de mayo de 2013

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.

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 Gases de Occidente S.A. E.S.P. asciende a \$806,880.41 Mil Millones.

PASIVO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de pasivos de Gases de Occidente S.A. E.S.P. asciende a \$548,701.09 Mil Millones.

PATRIMONIO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total del patrimonio de Gases de Occidente S.A. E.S.P. asciende a \$258,179.33 Mil Millones.

UTILIDAD

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de la utilidad de Gases de Occidente S.A. E.S.P. asciende a \$46,898.70 Mil Millones.³

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 Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia