



**Gases  
del Caribe**  
S.A. E.S.P.

*Roadshow  
Emisión de Bonos  
Gases del Caribe*

*Octubre de 2024*



## *Gascaribe: Nuestra Emisión*



# Nuestra Emisión

## Primera emisión de



Calificada AAA por Fitch Ratings Colombia



Estructurador y Agente Líder  
Colocador



Agente Colocador

Clase | Bonos de Garantía General

Monto | [Hasta \$600.000 millones]

Plazos posibles | [ 5, 7, 10, 15 Y 25 años] Referencia | [ IPC + *spread*]

Fecha de Emisión | [30 de octubre]

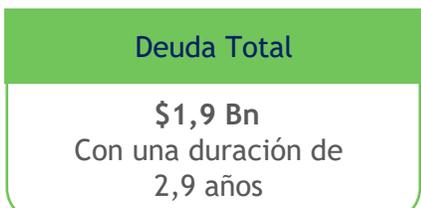
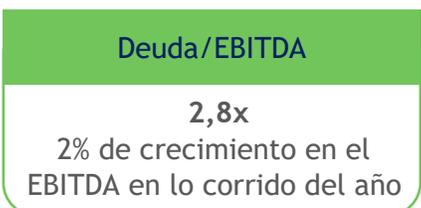
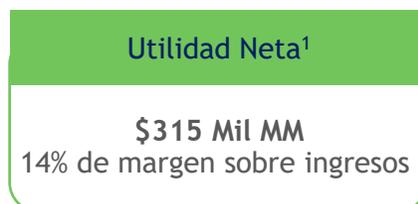
Destinatarios | Público inversionista en general

Uso de los Fondos | Prepago de deuda financiera

Inversión mínima | \$10 millones

Mecanismo de la oferta | Subasta Holandesa

## Principales cifras a 2024



## Una compañía con enfoque sostenible



- Inversión de USD 2,1 millones en un piloto de energía solar, la cual se espera finalizar en 2024.
- 29 proyectos adjudicados.
- Reducirá 2.386 toneladas de CO<sub>2</sub>, generando 4,73 GWh/año.



- GDC ofrecerá LNG para reemplazar el Diesel en minas, reduciendo emisiones de CO<sub>2</sub> en 30% y de PM<sub>2.5</sub><sup>3</sup> en 99%.
- Con potencial para futuros proyectos de transporte y zonas no interconectadas.



- Gestión en la obtención de 164 buses, 280 tractocamiones y 40 compactadoras de basura dedicadas y 18.000 vehículos convertidos de Diesel y gasolina a GNV. Reducción del 99% de emisiones de PM<sub>2.5</sub><sup>3</sup>, 75% de NO<sub>x</sub><sup>4</sup> y 30% de CO<sub>2</sub> frente a otros energéticos.



- 41% de los usuarios conectados en el 2024 pasaron de leña, GLP, y otros energéticos a gas natural, contribuyendo con el cierre de brechas de pobreza energética y disminuyendo los desafíos ambientales y sociales.

<sup>1</sup> LTM

<sup>2</sup>TACC de 2014-2023

<sup>3</sup> PM<sub>2.5</sub>: Material particulado de 2.5 micrómetros de diámetro

<sup>4</sup>NO<sub>x</sub>: Emisiones de óxido de nitrógeno



*Una de las principales  
distribuidoras del país*



Más de un millón de usuarios y 58 años de trayectoria posicionan a Gases del Caribe (GDC o Gascaribe) como una de las distribuidoras más importantes del país.



**58**  
Años de  
Antigüedad

**425**  
Empleados directos

**+2.000**  
Empleados indirectos

**281**  
Localidades en la  
costa norte  
colombiana

Atlántico  
Magdalena

Cesar

Norte de Bolívar



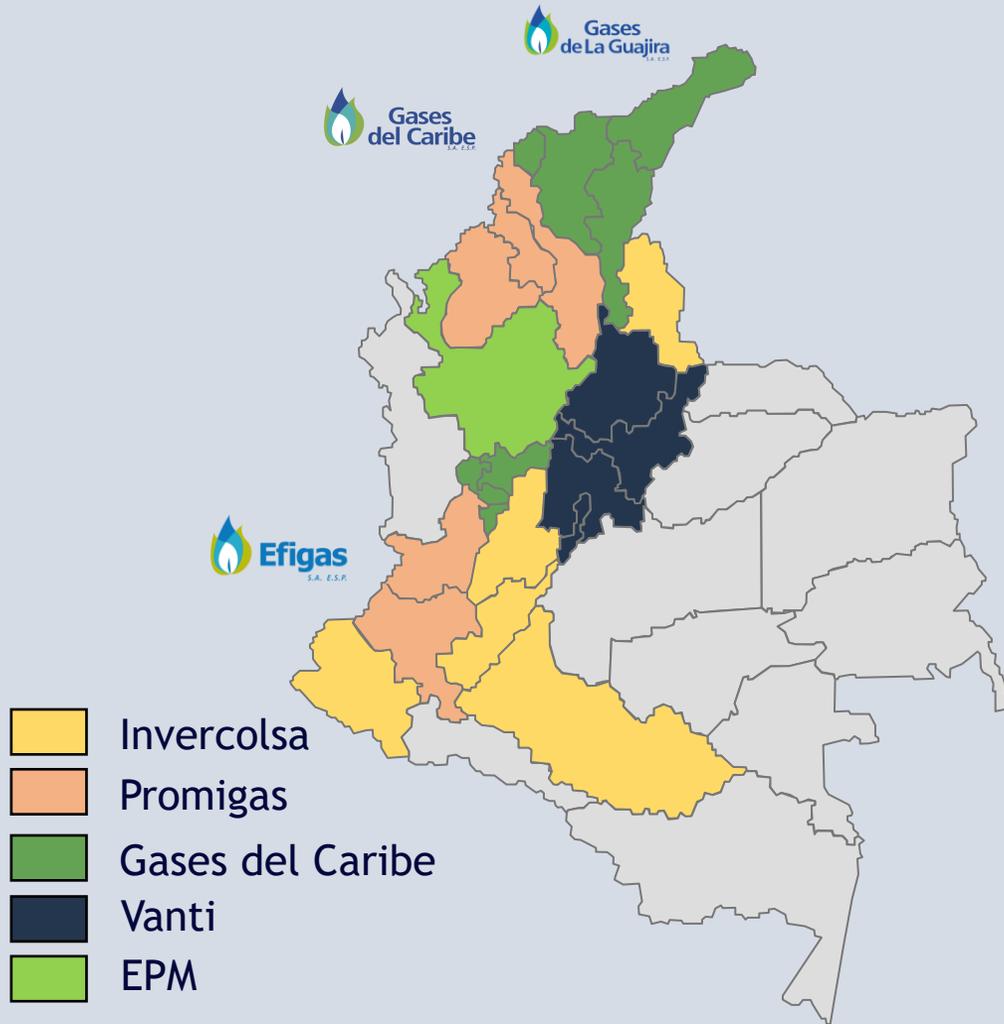
**1.216.222**  
Usuarios a junio 2024

Inicio de la distribución  
de gas natural domiciliario  
**1976**

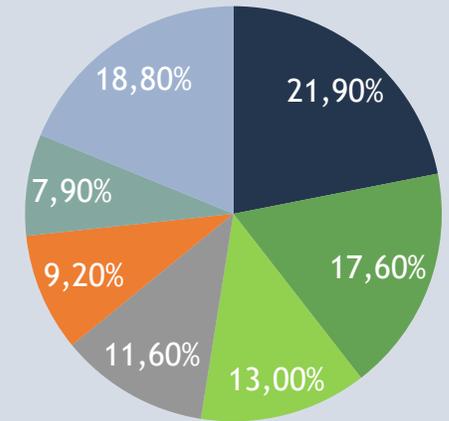
**95%**  
Cobertura de redes

**16.773**  
Kilómetros de Red

# Incluyendo sus subsidiarias, Gases del Caribe es la segunda distribuidora más grande del país

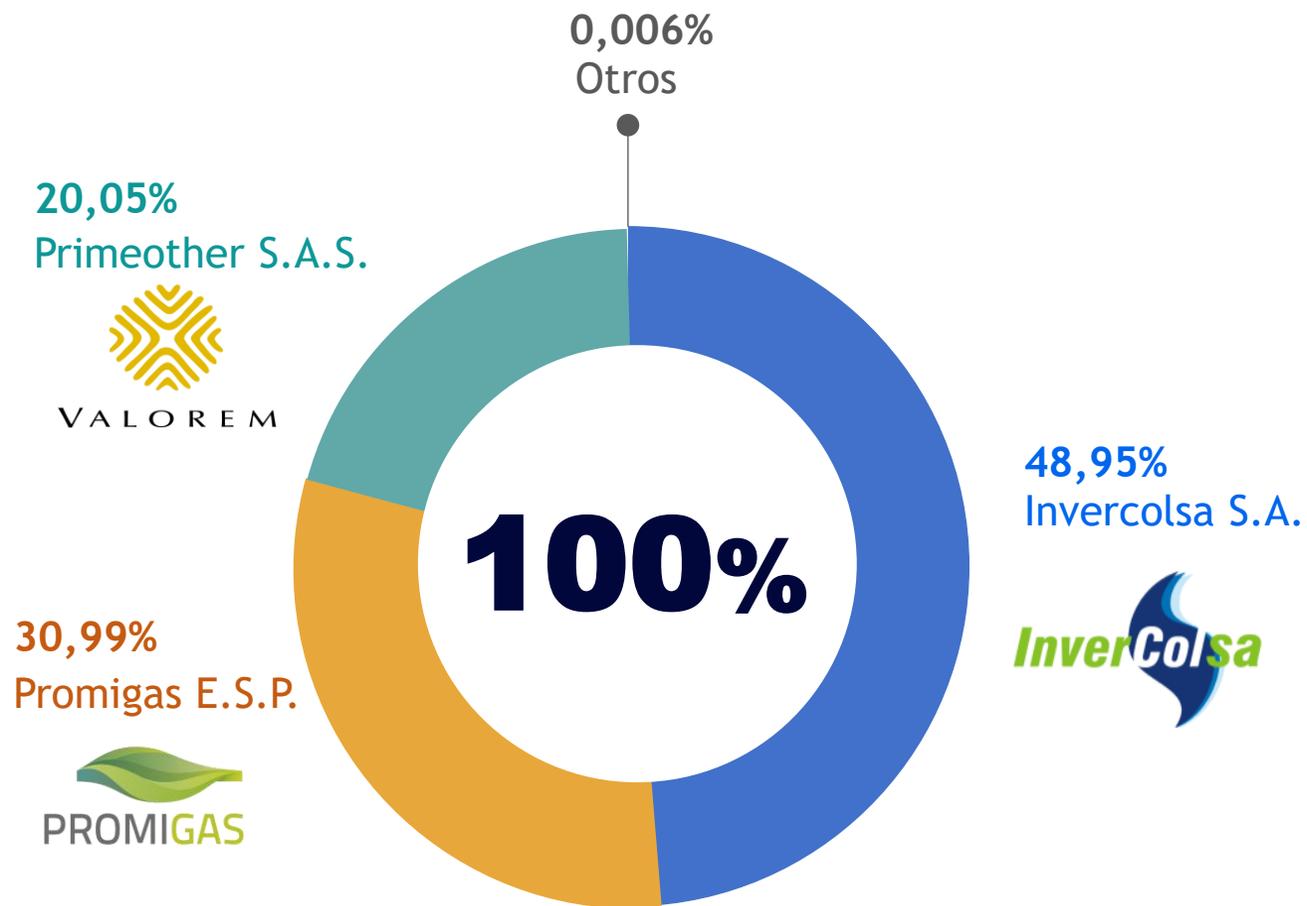


- VANTI S.A E.S.P
- G. Del Caribe + Efigas + G. de la Guajira
- EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P.
- GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.
- ALCANOS DE COLOMBIA S.A. E.S.P.
- SURTIDORA DE GAS DEL CARIBE S.A. E.S.P.
- Otros



Composición Gases del Caribe S.A. E.S.P.		
Empresa	Usuarios	Participación
GASES DEL CARIBE S.A. E.S.P.	1.205.420	59,09%
EFIGAS GAS NATURAL S.A. E.S.P.	696.879	34,16%
GASES DE LA GUAJIRA S.A. E.S.P.	137.821	6,76%

# El portafolio de accionistas de Gases del Caribe se conforma de actores reconocidos del sector de hidrocarburos



# Gases del Caribe cuenta con una trayectoria de éxito con la distribución, comercialización de gas y financiación



## Fundación y Cimientos

## Expansión

Desarrollo de planeación estratégica para robustecer el negocio core e identificar oportunidades disruptivas como proyectos de energía sostenible

Fitch nos otorga calificación AAA



## Consolidación del negocio



*Negocio regulado con un  
Track-Record consolidado*



# *GDC desempeña un importante rol dentro de la cadena del gas natural por medio de la distribución y comercialización*

## Cadena de producción y distribución



Producción



Transporte



Distribución  
y comercialización



Usuarios  
finales

## Usuarios finales



Residencial



Comercial



GNV



Industrial

# GDC ha conectado a su zona de influencia Campos Menores y los sistemas de transporte del Norte y el Interior del país



El Gasoducto Magdalena-Cesar de 267,45 kms, construido por Gases del Caribe, nos permite interconectar los campos menores en nuestra zona de influencia con los gasoductos de transporte de Promigas y TGI, permitiendo la comercialización en la costa y el interior del país.

267,45 kms de tubería de acero de 8" de diámetro

## Bidireccionalidad en los tramos:

- Ballena - Barrancabermeja
- Ballena - La Mami-Barranquilla

## Convenciones

-  SNT PROMIGAS
-  SNT TGI
-  Gasoducto Interconexión Mag-Ces
-  Gasoducto Gases del Caribe
-  Central Térmica
-  Estación Compresora
-  Campo de Producción

# GDC ha venido diversificando sus fuentes de suministro desde 2010 buscando mayor confiabilidad en el servicio



Años	2000-2010	2023-2024
Fuentes de suministro	1	9
% Producción Guajira	100% →	12%
Productores	2	6

Campos	Capacidad Contratada %
Bloque VIM 5/21, Esperanza	47%
Bullerengue	19%
Chuchupa	12%
Cusiana/Cupiagua	8%
Maria Conchita	6%
Bonga y Mamey	3%
El Difícil	3%
Arjona	2%
Ballena	1%

## Productores



# Las reservas probadas de gas natural se ubican por encima de 6 años, y existe potencial para aumentar la producción

Relación reservas probadas  
Producción (R/P) Gas años  
Factor R/P 2023:  
6,1 años

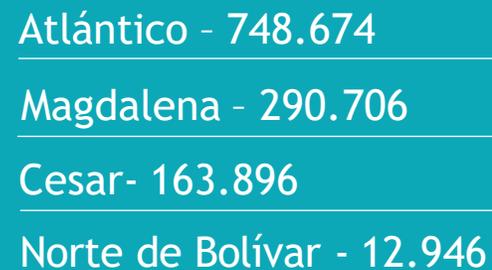


tiene asegurado  
el 100% de su  
demanda base  
para el 2025 y el  
96% para el 2026.

El país tiene potencial de  
aumentar su producción:

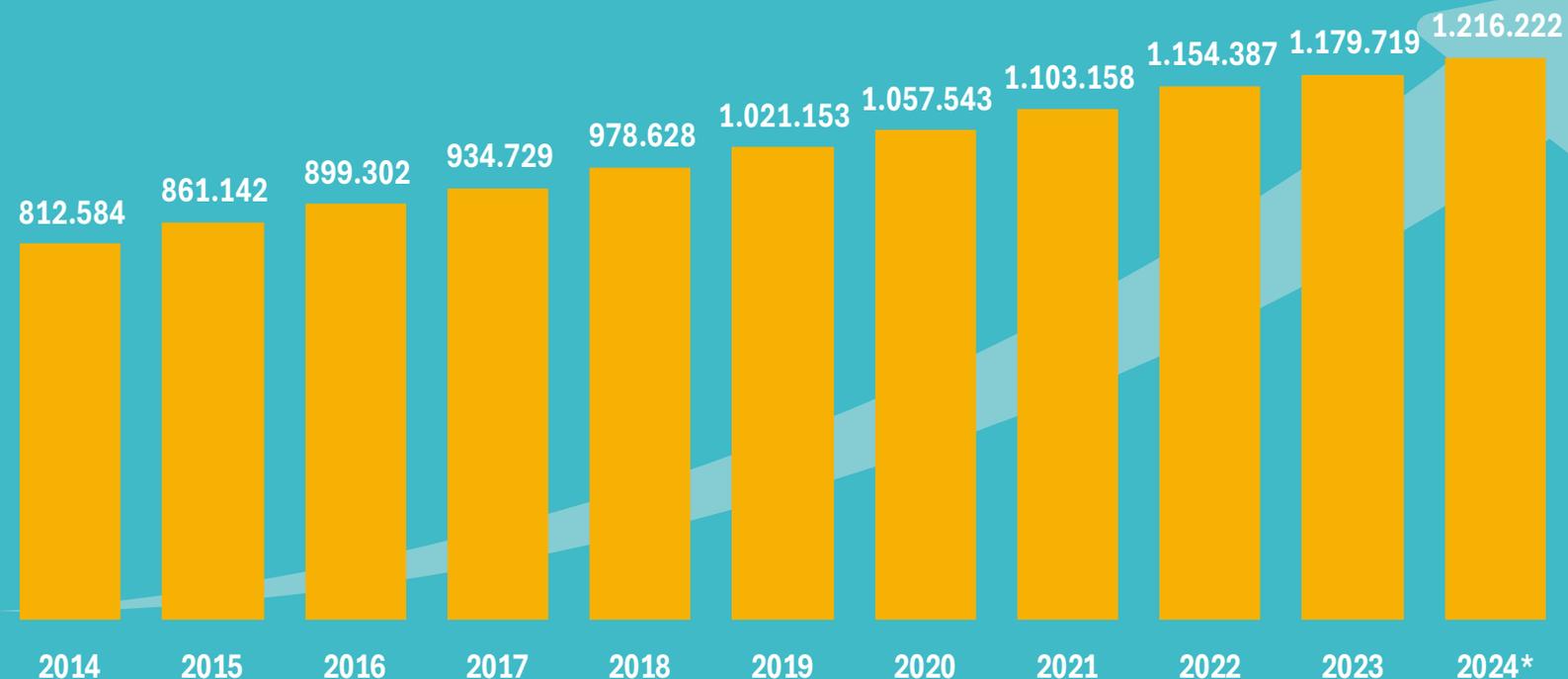
- Exploración y explotación offshore y onshore.
- Ampliación SPEC y Proyectos de Importación de GNL.
- Importación de gas de Venezuela.

# La cobertura de GDC se concentra en el departamento del Atlántico, principalmente con usuarios de tipo residencial



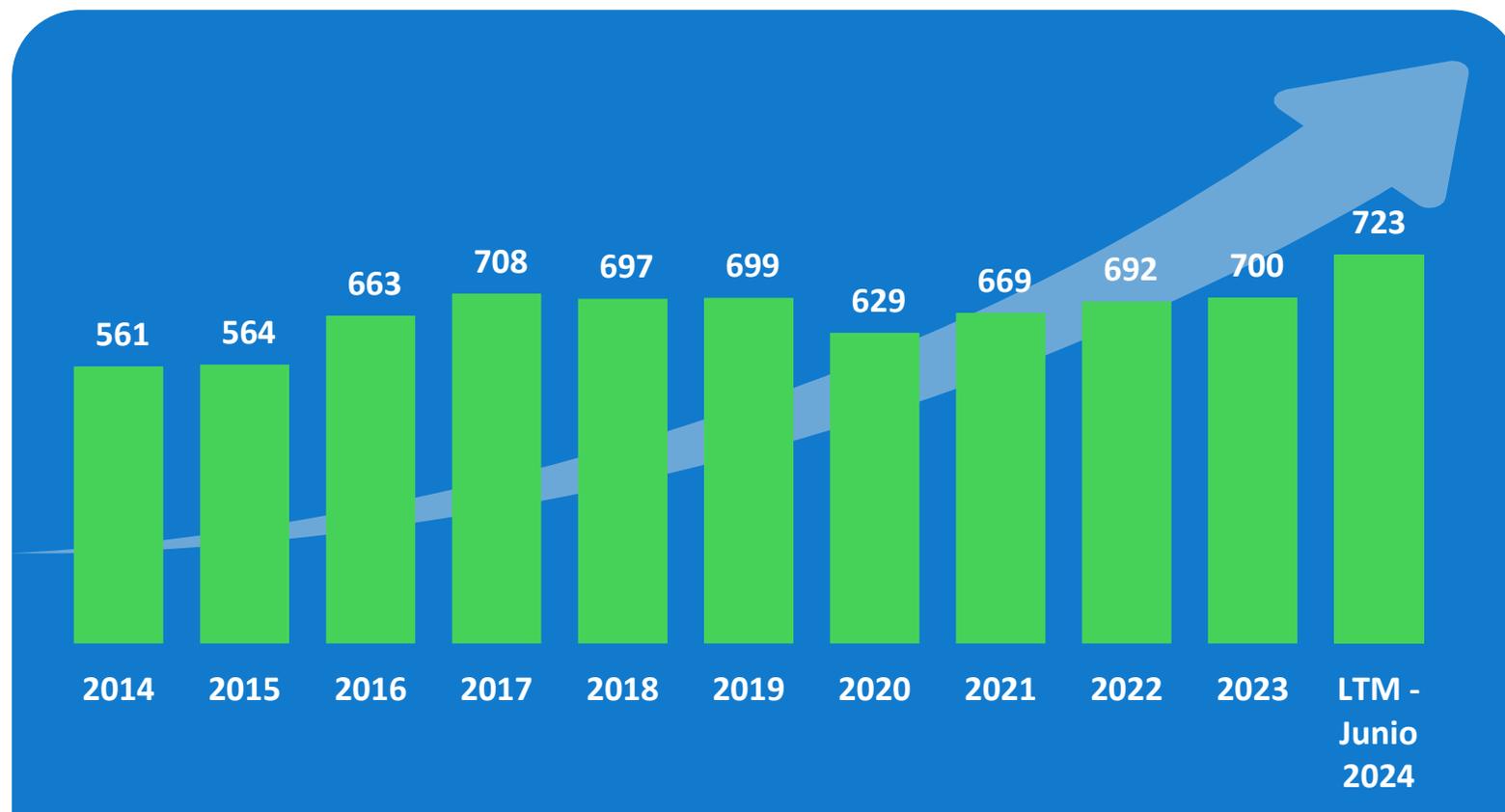
El número de usuarios de GDC ha evidenciado una tendencia creciente con un TACC de 4,23% (2014-2023)

## Usuarios



Gracias al mayor número de usuarios y al desarrollo industrial, el volumen de gas natural distribuido por GDC ha crecido a una tasa del 2,5%

### Volumen de Distribución (Millones de m3)



TACC  
promedio anual (2014-2023)

2,5%

*En la industria no regulada, Gascaribe provee gas a algunas de las compañías más importantes del Caribe y del país*



Volumen Industria No Regulada : 377 Mm3/ Año 2023



- Autogeneración de electricidad
- Calderas
- Quemadores de fuego directo (hornos y secadores)
- Generación de frío
- Motores de bombeo (i.e. sistemas de riego zona bananera)
- Cogeneración



# Sólidos Resultados Financieros



# 4

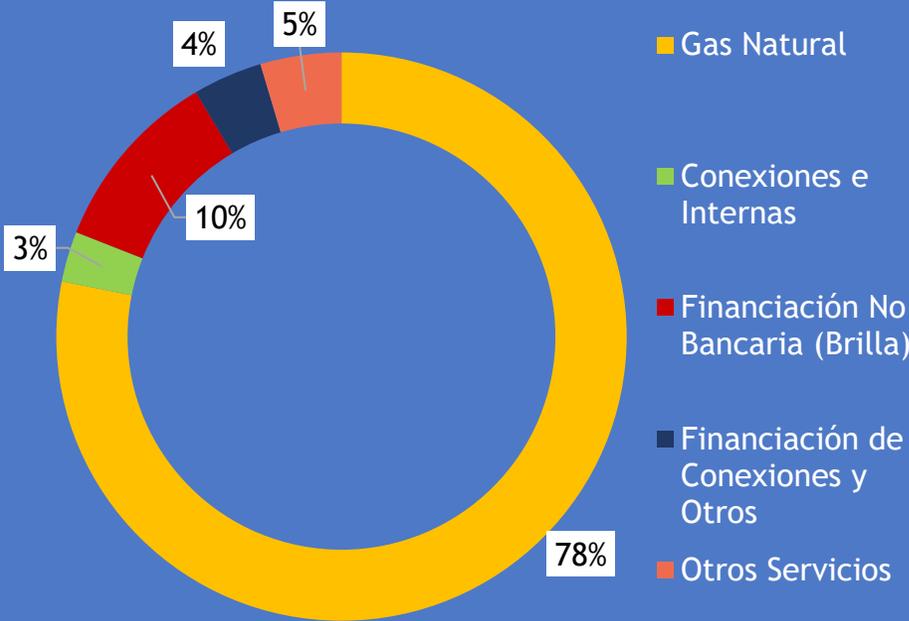
*La venta de gas ha sido el motor principal para que GDC supere los \$2.2 billones de ingresos operacionales en los últimos 12 meses*

Ingresos Operacionales (\$MM)



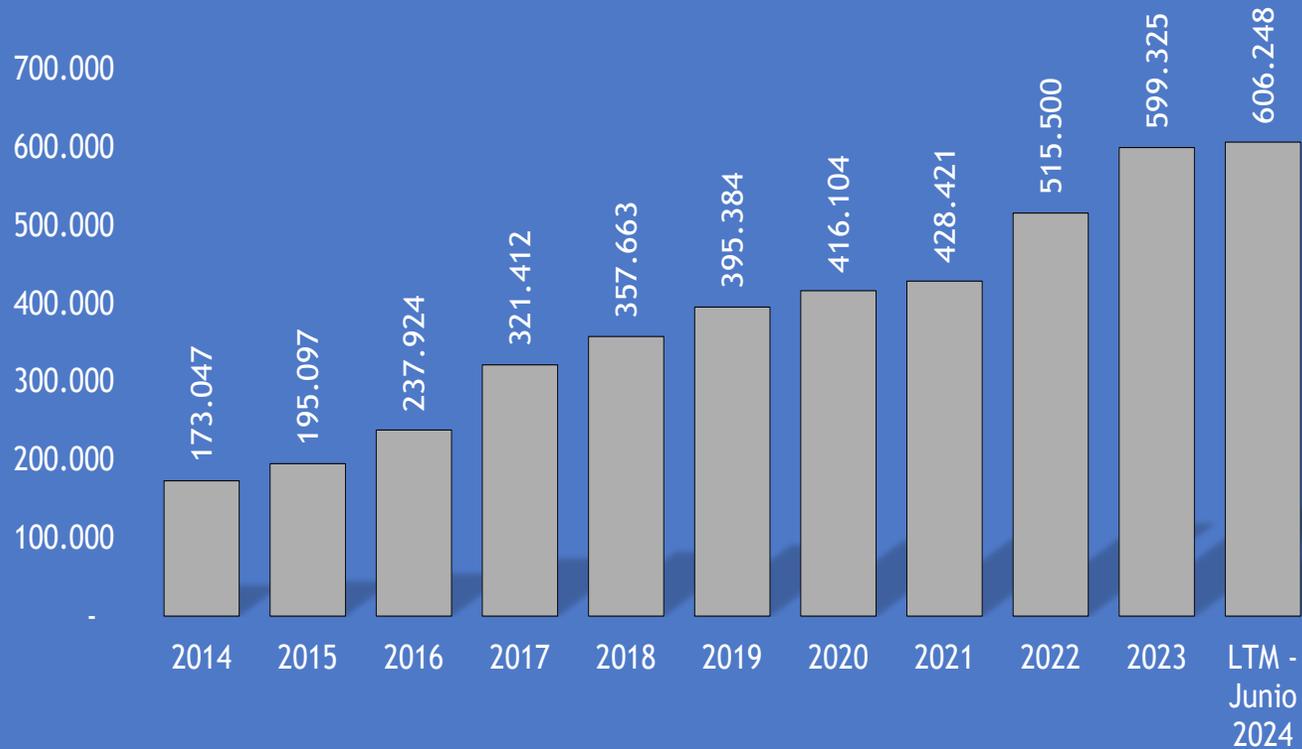
TACC promedio anual (2014-2023):  
13%

Composición Ingresos Operacionales Dic-23



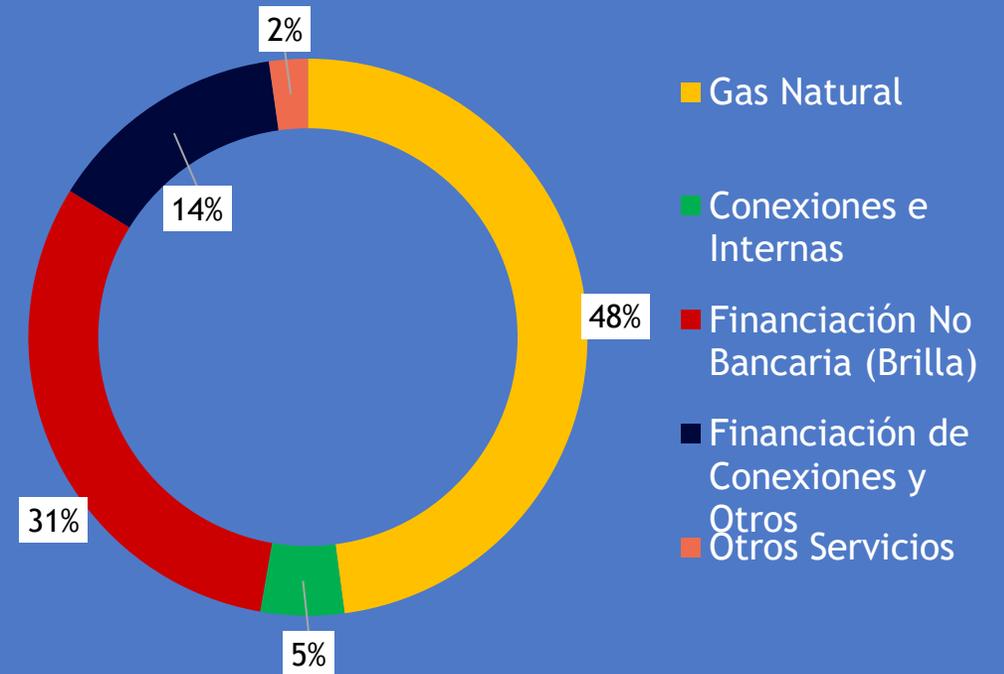
*Por el aumento en ingresos y mayores eficiencias en gastos operacionales, el EBITDA presenta crecimiento durante los últimos años*

EBITDA (\$MM)



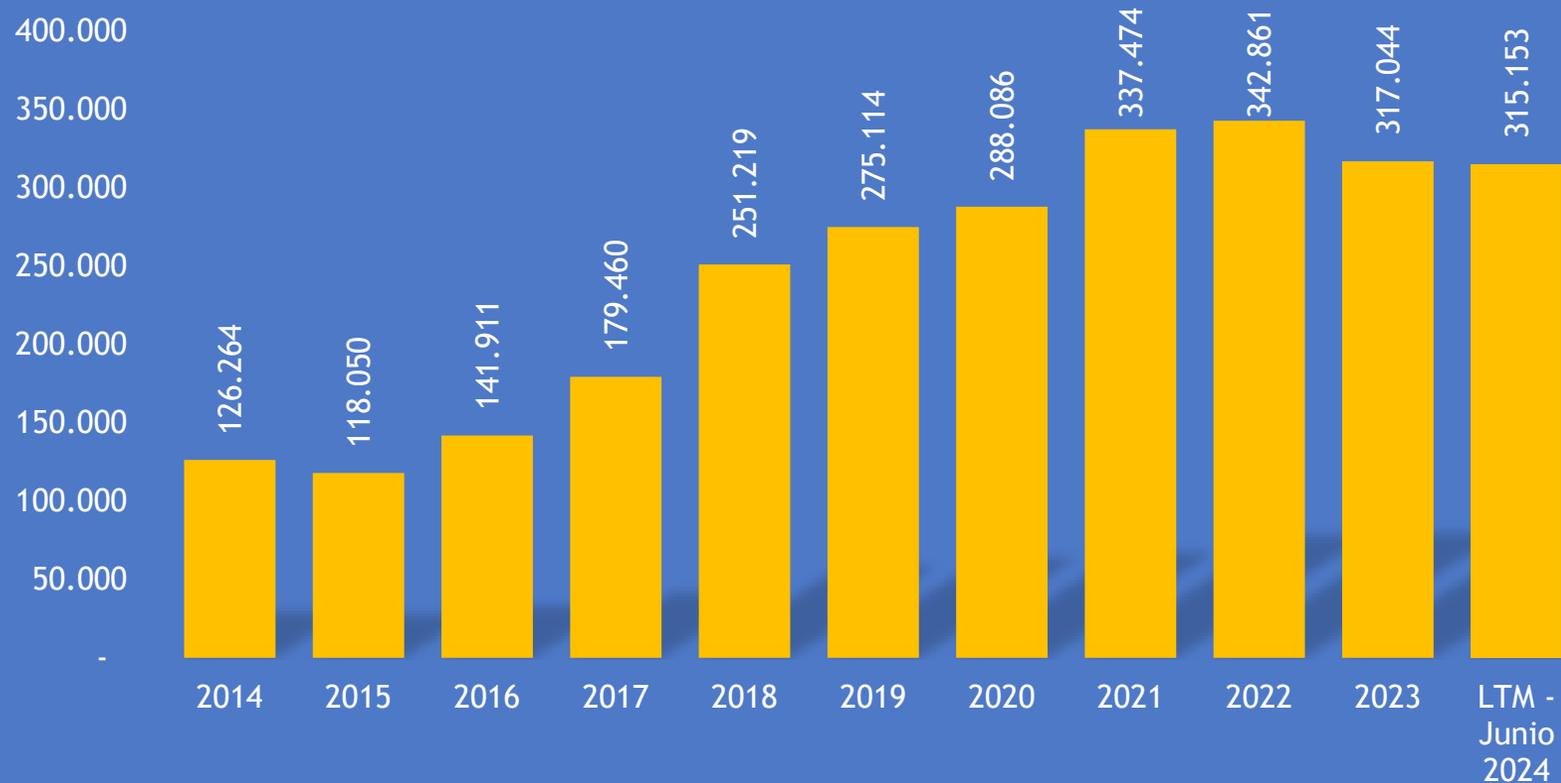
TACC promedio anual (2014-2023):  
14,8%

Composición EBITDA Dic-23



*A pesar de los buenos resultados del EBITDA, la utilidad neta se ha visto afectada por el incremento en el gasto financiero, producto de las altas tasas*

Utilidad neta (\$MM)



  
TACC promedio  
Anual (2014-2023):  
10,8%

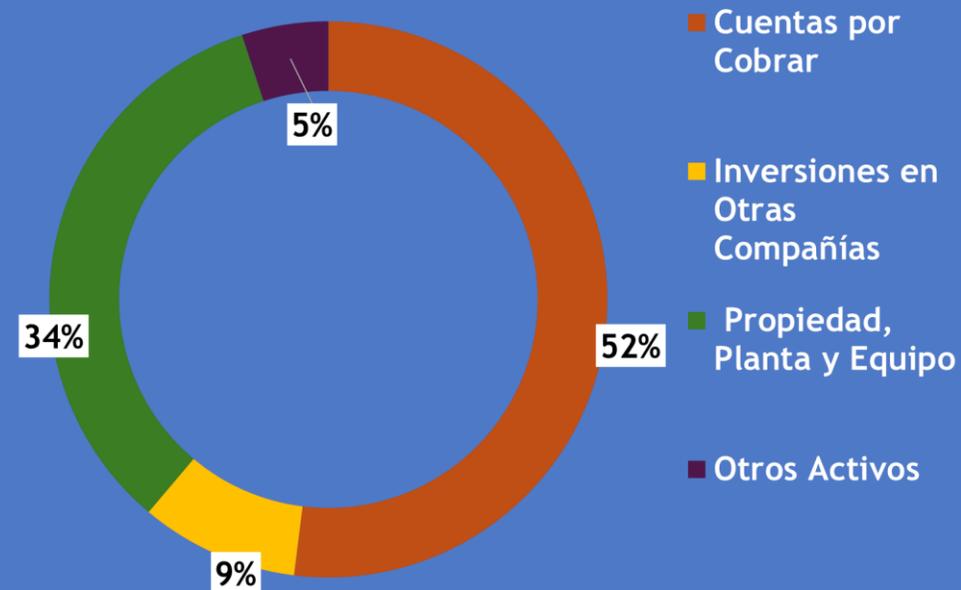
# Los activos de GDC presentan un TACC de 7,4%, conformados principalmente por la cartera y los activos de distribución

### Activos (\$MM)



TACC promedio anual (2014-2023): 7,4%

### Composición de Activos a Junio 2024

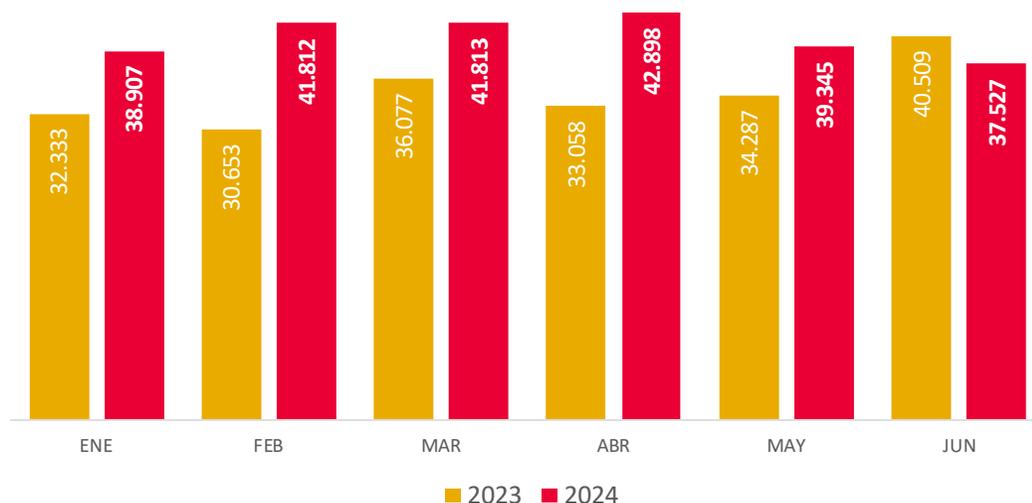


\* Información a Junio 2024

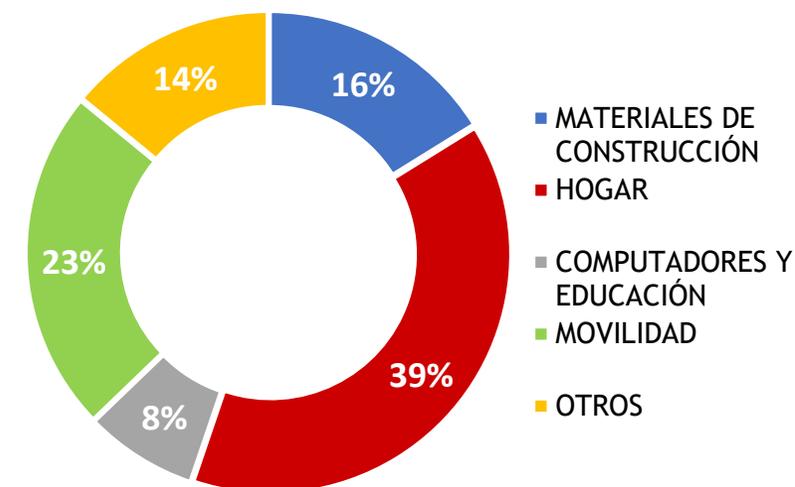
# Las colocaciones aumentan 17% año corrido debido a una mayor penetración por nuevas estrategias y campañas comerciales

A través de este programa se otorga un cupo de crédito a los usuarios que han tenido un buen comportamiento de pago con su factura del gas, para financiar bienes y servicios que mejoran la calidad de vida.

Colocación 2023 y 2024 (\$MM)



Colocación por Categoría Junio 2024



Colocación Acumulada 2024  
\$242.303 MM



Cartera Junio 2024  
\$932.832 MM



Compra Promedio  
\$3.485.273



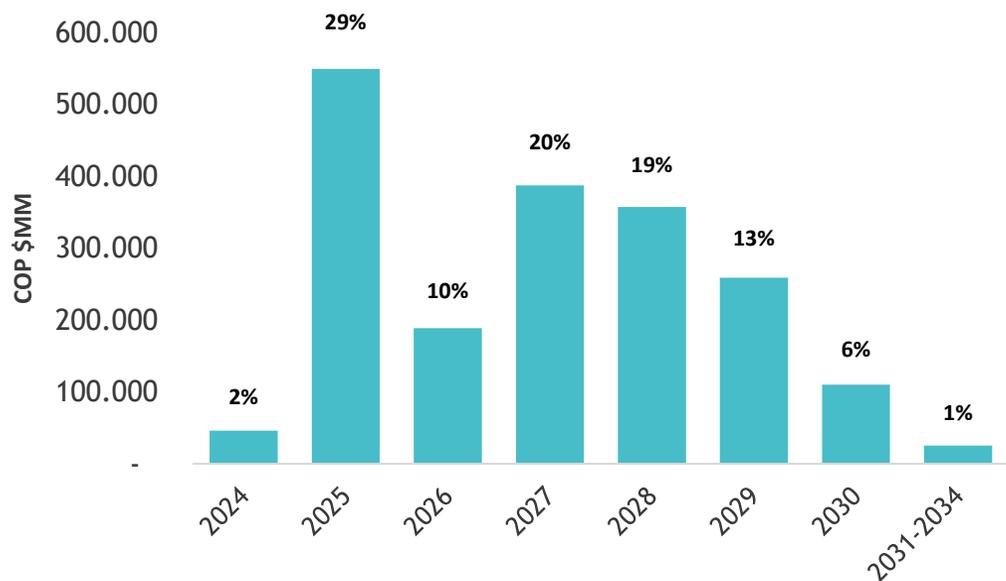
Plazo Promedio  
32 meses



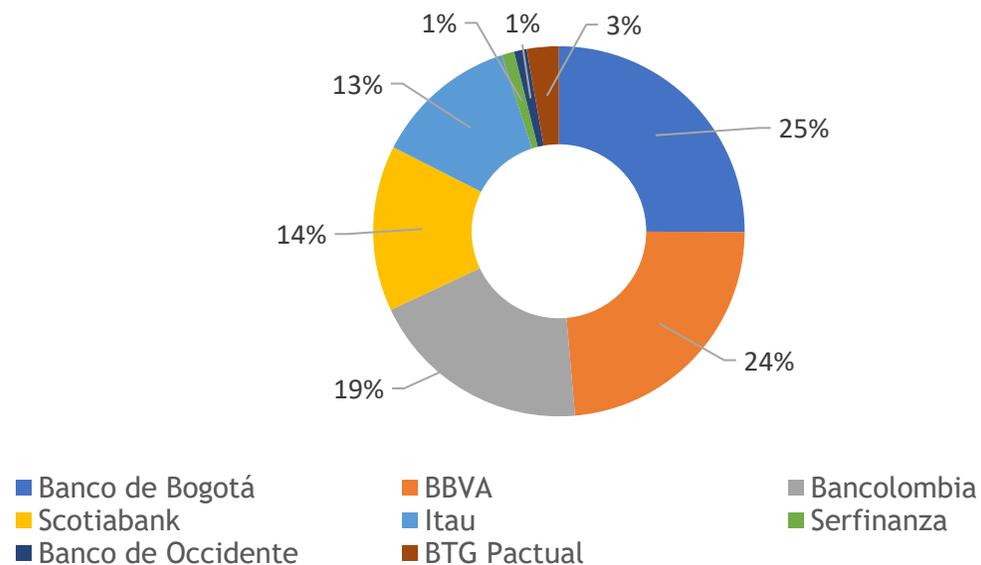
Ventas Estrato 1, 2 y 3  
96%

# A junio 2024 la deuda se ubica en \$1.9 Bn con una duración de 2,9 años, que se extenderá a través de los bonos

### Perfil de vencimientos



### Obligaciones por banco



Tasa Promedio E.A.  
IBR + 2,63%



Saldo \$MM  
\$1.922.984



Duración (años)  
2,90

### Indicadores

Deuda/EBITDA + Dividendos	2,82
EBITDA + Dividendos/Gastos Financieros	3,00

*A pesar del incremento en la deuda de GDC, su eficiencia operativa le ha permitido mantener un ratio deuda/EBITDA de 2,8x*



Indicadores	Junio 2023	Junio 2024
EBITDA* / Activo operacional	28,46%	25,72%
Margen Operacional	24,59%	23,4%
Margen Neto	15,19%	14,43%
EBITDA* / Usuario	\$525.630	\$506.879
EBITDA* / Gastos Financieros	3,13x	3,00x
Endeudamiento	79,3%	81,8%
Deuda / EBITDA*	2,4x	2,8x

\*EBITDA incluye dividendos recibidos



*Potencial de  
Crecimiento*

# La estrategia de GDC se centra en mantener su negocio de alto impacto, evolucionando de una manera sostenible

## Vectores de Crecimiento del EBITDA

Extender nuestro modelo de negocio de servicio vital a otras geografías, para atender nuevos usuarios y, así, generar valor agregado a nuestros grupos de interés.

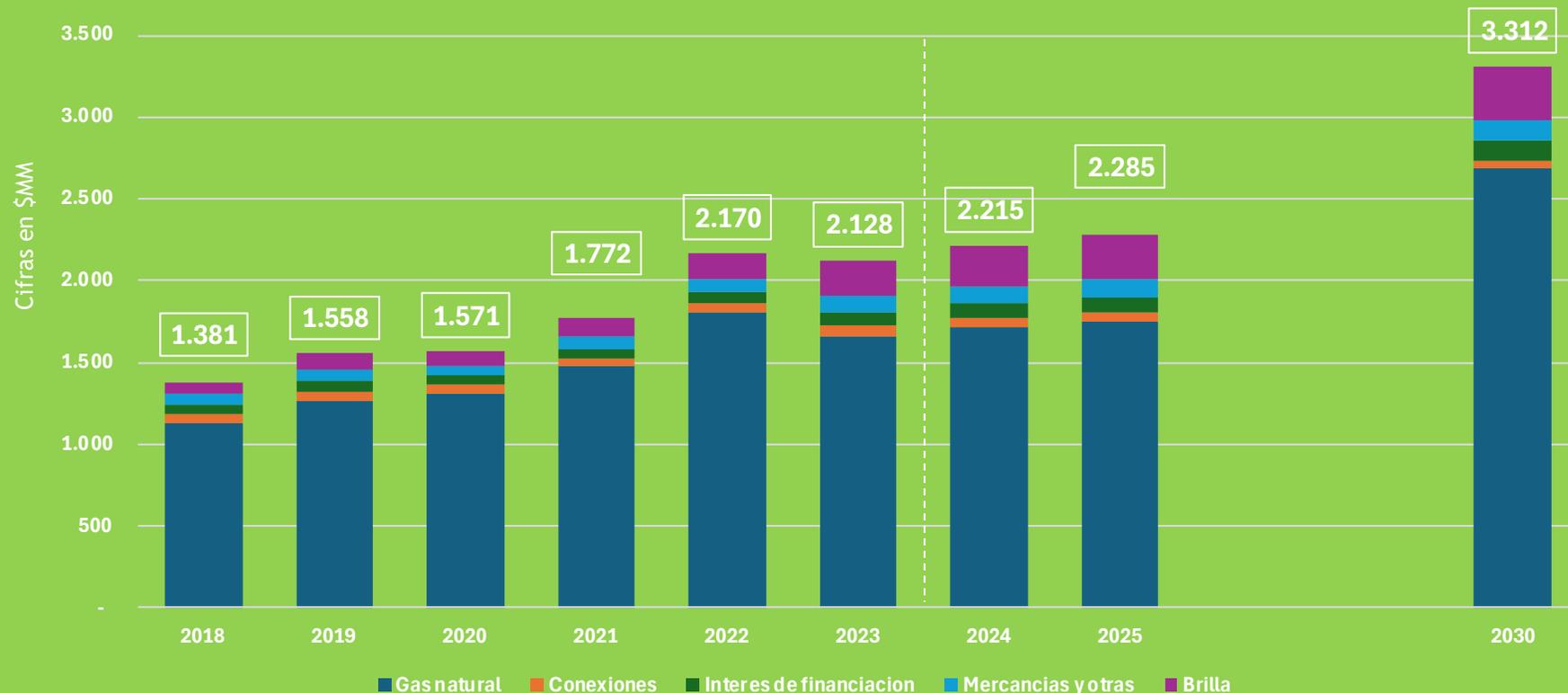
Facilitar el acceso de personas al crédito, generando progreso en las regiones, apoyados en plataformas digitales y una gestión de riesgos de clase mundial.

Fortalecer nuestra participación en la cadena energética, consolidando el gas como una alternativa más limpia frente a otras fuentes tradicionales.

Recorrer con éxito el camino de la transformación digital con dos propósitos:  
**1) explorar y desarrollar nuevos negocios y**  
**2) lograr eficiencias significativas en los negocios existentes.**

# Por medio del incremento en el consumo de GNV y la incursión en nuevos negocios, GDC espera alcanzar ingresos superiores a \$3Bn a 2030

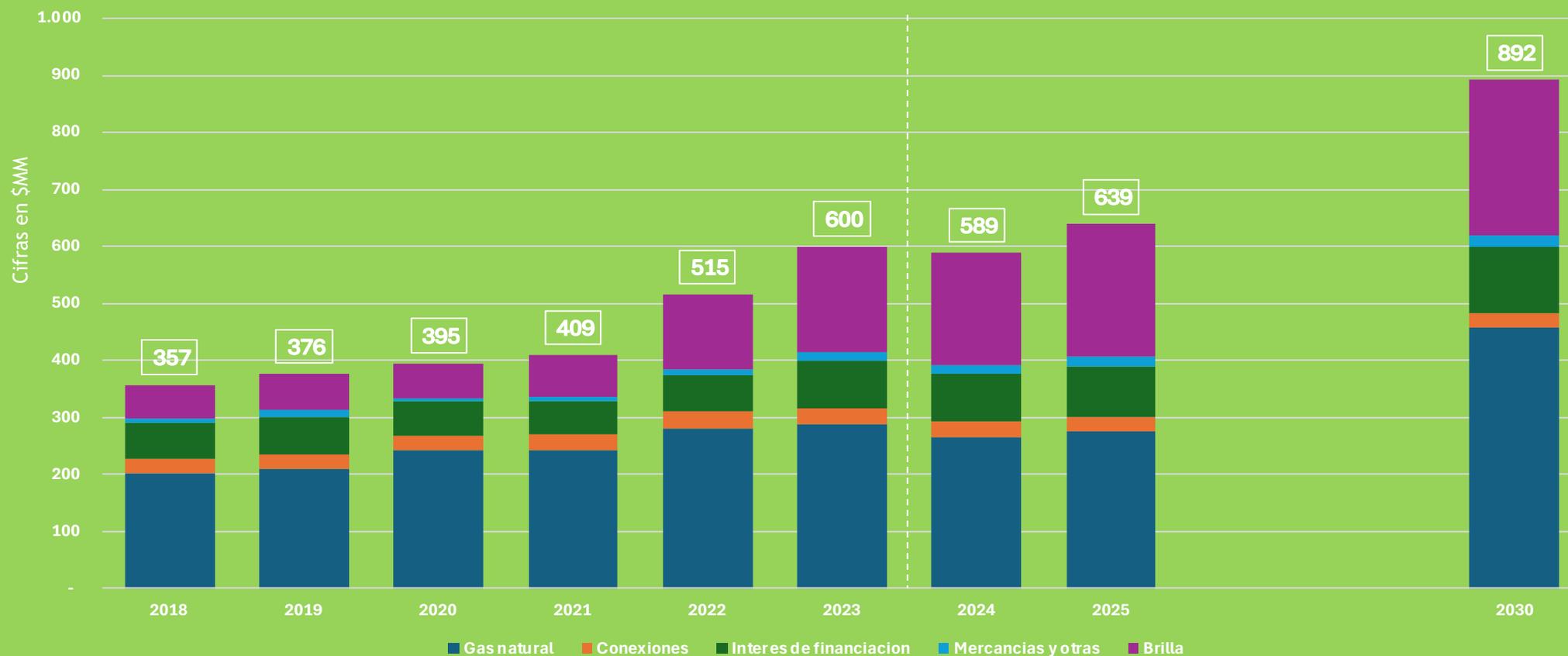
- Estrategias para mantener el crecimiento en ingresos:
  - Venta de gas está soportado en el incremento del consumo de gas natural vehicular (GNV o Eléctricos con generación a GN), la puesta en marcha de proyectos de autogeneración a pequeña escala y el exitoso modelo de comercialización de la compañía
  - FNB apuesta a un incremento en las colocaciones gracias a la incursión en nuevos usos del crédito y a un mayor conocimiento del cliente; todo esto apalancado en la transformación tecnológica
  - Mercancías y otros servicios contempla energía fotovoltaica y LNG como nuevos negocios energéticos



# GDC proyecta alcanzar un EBITDA de \$892MM al 2030, potencializando el negocio de venta de Gas Natural



El margen EBITDA promedio de los últimos 5 años ha sido 24,9%, se proyecta un margen en los próximos 7 años del 27,2%



# Los mayores niveles de inversión proyectados se explican por la incursión en nuevos negocios (energía solar y LNG)

- El requerimiento de Capital de la compañía está asociado a la puesta en marcha de los proyectos asociados a Transporte Sostenible, Energía Fotovoltaica y Plantas de Autogeneración.
- Una vez concluido los desembolsos asociados a dichos proyectos, el CapEx vuelve a sus niveles recurrentes, asociados al crecimiento tradicional de las redes de distribución, con un indicador de CapEx/Ingresos cercano al 1%



Sólido  
Gobierno Corporativo



Gases  
del Caribe  
S.A. E.S.P.



6

# La composición de la Junta Directiva de Gasparibe, sus políticas y lineamientos fundamentan la Gobernabilidad Corporativa de la compañía

Actualmente el 100% de los directores principales y suplentes tienen la condición de independientes. Son elegidos por la Asamblea de Accionistas por periodos de 2 años.

## Principales

- Edward Gironza Rojas
- Diana Marcela Jimenez Rodriguez
- Ana Milena Lopez Rocha
- Juan Manuel Rojas Payan
- Luis Felipe Arrubla Marin

## Suplentes

- Martha Lucía Reyes Patiño
- Alexander Cadena Montezuma
- Magda Galindo Polanía
- Wilson Chinchilla Herrera
- Carlos Rave Varón



Comité de Auditoría y Riesgo



Comité de Compensación



Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad

Las políticas y lineamientos corporativos de la compañía se encuentran soportados por:

- Estatutos sociales
- Código de Gobierno Corporativo
- Código de conducta corporativo
- Matrices de riesgos para la gestión de los asuntos de Gobierno
- Reglamentos de junta directiva y sus comités
- Reglamentos de Asamblea de Accionistas
- Protocolo para el Acceso a la Información
- Política de revelación de información al Mercado e información privilegiada
- Sistema de Protección de Datos Personales, SAGRILAF y Programa de Transparencia
- Ética empresarial



# Gestión de Calidad, Riesgos y Seguridad

7



**Gases  
del Caribe**  
S.A. E.S.P.



# Gascaribe se alinea a los estándares internacionales por medio de sus certificaciones de alta gestión

Con el fin de asegurar la eficiencia de los procesos y garantizar el crecimiento del valor de la compañía, contamos con los siguientes sistemas:

## Gestión Integral de Calidad y Riesgos

Gestión de Riesgos y de Continuidad de Negocio.

Gestión de Seguridad de la Información.

Aseguramiento metrológico

## Certificaciones obtenidas

ISO 9001

Mantenimiento de la certificación con ICONTEC

ISO 17025

Acreditación del Laboratorio de metrología con ONAC.

## Gestión de Seguridad, Salud en el trabajo y Ambiente

Gestión de riesgo de desastres

Admin y control del sistema de Seguridad y Salud en el trabajo.

Gestión Ambiental

## Promedio de accidentes por cada 100 trabajadores



Accidentes

■ GDC ■ Nacional ■ Sector servicios públicos

0,45

**SEVERIDAD**

Días perdidos por cada 100 trabajadores



## Huella Social



*En Gases del Caribe trabajamos para garantizar un ambiente seguro, productivo y sostenible para todos nuestros colaboradores.*

**Great  
Place  
To  
Work®**

**Certificada  
2024  
COL**



### **Equidad de género**

Contamos con una política de equidad de género que garantiza la igualdad de oportunidades, la diversidad y la no discriminación.



### **Desarrollo del personal**

Consideramos la formación como una actividad transversal que impacta a todos los niveles de nuestra empresa, buscando desarrollar el máximo potencial de todos los empleados



### **Great Place to Work**

En el 2024 Gases del Caribe obtuvo la certificación de la firma Great Place To Work como una de las mejores empresas para trabajar en Colombia.

Desde el 2005, Gascaribe promueve el desarrollo social de las poblaciones donde opera, a través de su Fundación buscando mitigar los niveles de pobreza y el mejoramiento de la calidad de vida.

Trabajamos alineados a los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible:



2 líneas de acción:

Educación de calidad orientada a la movilidad social



Programa Aprende



Becas Colegio Experimental



Becas a la Excelencia

Generación de Ingresos, trabajo decente



Arte y Tejido



Rosquitas de Chorrera



Alfareros Ponedera



Hagamos Región, Apuesta Tasajera



Microcréditos



Recicl-arte



Inversión acumulada: \$ 28.800 MM



# Anexos



9

# En 2023 GDC obtuvo grandes logros operativos reconocidos por importantes firmas internacionales



Great  
Place  
To  
Work®

En el 2022, avanzamos 10 lugares en la medición de *Great Place to Work* en comparación a 2020, alcanzando el séptimo puesto, y en el 2023 avanzamos 5 puestos en la medición de *Great Place to Work* para Mujeres en comparación con el 2021.



Contamos con más del 30% de nuestros usuarios registrados en nuestro portal web, aumentando en 10% la cantidad de cupones recaudados por este medio frente al 2022.



Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente.



Brilla  
Gases del Caribe

Gases del Caribe aumentó en 14% sus colocaciones y en 26% su saldo de cartera, alcanzando la cifra de \$1.1 Billones, junto con sus filiales



La demanda de GDC cuenta con gran participación de diferentes tipos de uso, brindando una base estable y un mercado secundario activo



Volumen promedio mes (enero a junio)

105,9 M m<sup>3</sup>/ mes

# La cartera se ha visto afectada dado el entorno económico que impactó la capacidad de pago de los usuarios de microcréditos

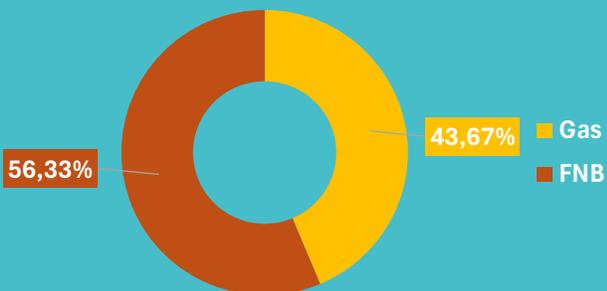


## Situación de Cartera



2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

Gas FNB



Cartera total 2024: \$1,65 Billones

## Indicador de cartera total + 90 (ICV + 90)



El indicador de cartera total + 90 días corresponde a la cartera morosa de los usuarios y la parte del crédito de esos usuarios que aún se encuentra pendiente por pagar sobre la cartera total.

### GESTIÓN DE CONTENCIÓN

Estrategias Preventivas de Cobro  
Gestión de Cartera Presencial  
Suspensión y reconexión del servicio

### GESTIÓN DE COBRO

Envío de cartas pre-jurídica personalizadas  
Visitas de cartera presencial  
Acuerdos de pago y planes de financiación

# Buscando diversificar las fuentes de ingreso, se han iniciado inversiones para proyectos de energía solar y LNG



## Proyecto de Energía Solar

*Invertimos USD 2,1 Millones en un piloto para la venta de energía solar a usuarios de diferentes sectores económicos.*

*Estimamos generar 4,73 GWh de energía por año, dando como resultado \$1.990 MM de ingreso y 1.590 MM de EBITDA promedio anual.*

*Gases del Caribe cuenta con un mercado objetivo de 283,98 GWh/año en su zona de influencia, distribuido en 172,7 GWh residencial y 110,58 GWh No residencial.*

*La energía solar es un energético carbono negativo, el cual contribuye a mitigar el cambio climático.*

## Beneficios ambientales

- *Piloto: reducción de 2.386 Ton CO<sub>2</sub>eq\*<sup>12</sup>*
- *Mercado objetivo: reducción de 143.128 Ton CO<sub>2</sub>eq\**

## Proyecto de LNG\*

El LNG es gas natural en su forma líquida, facilitando su transporte y almacenamiento. Esto reduce su volumen más de 600 veces.

Proyectamos ofrecer el LNG a las minas de la zona de influencia de Gases del Caribe con el fin de sustituir el diésel de sus camiones, creando un ahorro en su operación.

Brindaríamos energía más limpia, reduciendo la emisión de gases de efecto invernadero, como el dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) aproximadamente un 30% y el metano (CH<sub>4</sub>) un 90%.

Esto permite habilitar proyectos como el transporte de carga pesada y atención de demanda en zonas no interconectadas.

*\*LNG: Gas Natural Licuado (Liquefied Natural Gas)*

# Del portafolio de inversiones de GDC, resaltan Efigas y Gases de a La Guajira, con una participación del 76% y 87% respectivamente



	Caldas Risaralda Quindío		Guajira
Zonas de Influencia		Zona de Influencia	
Usuarios	706.619	Usuarios	139.657
Volumen (MM m3)*	323	Volumen (MM m3)*	67
Ingresos Operacionales (\$MM)*	702.058	Ingresos Operacionales (\$MM)*	160.358
EBITDA (\$MM)*	211.973	EBITDA (\$MM)*	37.505
Utilidad Neta (\$MM)*	101.611	Utilidad Neta (\$MM*)	23.264
Activos (\$MM)	761.113	Activos (\$MM)	222.941
Participación % GDC	76,17%	Participación % GDC	86,94%

Entidad	Comentarios
Skandia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Preferencia UVR que IPC</li> <li>• No creen que lleguen a octubre contingencia en el comité de inversiones</li> </ul>
Porvenir	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Preferencia IPC, 50 puntos sobre TES</li> <li>• Plazos largos</li> <li>• Evalúan por sector, ya evaluaron gas y tienen cupo disponible, están ok con la fecha de emisión</li> </ul>
Seguros Alfa	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spread de 30-40 puntos sobre TES</li> <li>• Interés largo 10, 20 o 25 años</li> <li>• Llevaran la propuesta al comité de riesgo de inversiones de septiembre o de octubre, están ok con la fecha de la emisión.</li> </ul>
Fiducolombia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apetito de tasa fija a corto plazo, 7 máximo 10 años</li> <li>• No están viendo IPC a largo plazo</li> <li>• Tienen que revisar que no interfiera con la línea de crédito bancaria que tenemos con Bancolombia</li> <li>• Creen que llegan a finales de octubre, pero no dependen solo de el</li> </ul>
Colfondos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les interesa tasa fija y spread de 100 básicos con UVR</li> <li>• Están buscando principalmente activos más líquidos</li> <li>• Tienen que hacer el análisis, tendrían que llevarlo al comité de riesgos del 21 de octubre</li> </ul>
Seguros y Fiduciaria Bolivar	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IPC</li> <li>• Le sirven los plazos, en especial 10 y 15 años.</li> </ul>
Protección	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apetito bajo por las condiciones de mercado con respecto a los indicadores</li> <li>• No están muy interesados en este tipo de activos en el momento</li> <li>• Están ok con los tiempos</li> </ul>
Fiduprevisora	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tasa fija 5 o 7 años</li> <li>• IPC 10 o 15 años</li> <li>• Tienen que evaluar y llevarlo este mes al comite</li> </ul>
Sura	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Preferencialmente, UVR a 25 años, pero consideran IPC a largos plazos</li> <li>• Lo ven viable para el 24 de octubre, pero necesitan que definamos las series con tiempo para la aprobación del cupo</li> </ul>