Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01 /01/ 2025 – 30/06/2025)
Emisión Bonos Ordinarios Terpel S.A.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios
Emisor:	Organización Terpel
Monto de la Emisión:	Setecientos mil millones de pesos ($700.000.000.000)
Cupo global de Emisión:	Hasta dos billones setecientos ochenta mil millones de pesos ($2.780.000.000.000)
Número de Valores:	Hasta dos millones setecientos ochenta mil (2.780.000) de Bonos Ordinarios y/o Papeles Comerciales.
Cantidad de Bonos Ordinarios Ofrecidos	Setecientos mil bonos ordinarios (700.000)
Valor Nominal:	Un millón de Pesos ($ 1.000.000).
Precio de suscripción	Ver numeral 5, literal B, capítulo 1, parte I prospecto de información
Inversión Mínima:	Ver numeral 4, literal B, Capítulo 1, Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Series	A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K y L
Fecha de la emisión	27 de febrero de 2013
Plazo:	La totalidad de la serie de los bonos ordinarios tendrán plazos de redención de capital entre dieciocho (18) meses y veinte (20) años contados a partir de la fecha de emisión.
Intereses	Series A y G: Tasa Fija Series B y H: DTF + % Series C e I: IPC + % Series D y J: IPC + % Series E y K: IBR + % Series F y L: IBR + %
Administrador	Deceval

Fuente: Prospecto de Emisión Bonos Ordinarios Terpel S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.

I. ENTIDAD EMISORA

Organización Terpel.

II. DATOS RELEVANTES

Calificación:

Confirmamos la calificación de AAA de Organización Terpel (OT o Terpel). • Nuestra evaluación del perfil crediticio de OT refleja su posición de liderazgo en los mercados en los que mantiene sus operaciones, así como los beneficios derivados de la diversificación de sus líneas de negocio. Esta combinación permite consolidar una operación robusta capaz de enfrentar condiciones macroeconómicas volátiles. • A pesar de enfrentar un contexto macroeconómico desafiante y condiciones de mercado complejas en cada una de las geografías donde opera, proyectamos que OT continuará reportando resultados financieros positivos, en

línea con su calificación crediticia. Esto implica un EBITDA estimado entre $1.6 billones de pesos colombianos (COP) y COP1.8 billones en los próximos dos años, con un apalancamiento por debajo de 2.5x, medido como deuda neta sobre EBITDA. • Consideramos que la sólida generación operativa y los saldos de efectivo disponibles de Terpel refuerzan sus niveles de liquidez, lo cual se refleja en una relación de fuentes sobre usos estimada en más de 1.1x (veces) para los próximos 12 a 24 meses. Estaremos atentos a la gestión del reperfilamiento de sus obligaciones financieras, lo que brindará a la compañía un mayor margen de maniobra ante la actual concentración de sus vencimientos de corto plazo

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

III. Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2025

Contexto Económico

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 a10 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

De conformidad con los estados financieros publicados por Terpel su situación financiera es la siguiente:

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.

Activo: De conformidad con los estados financieros publicados por Organización Terpel S.A. su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de activos asciende a $9.828.944.620 millones de pesos.

Pasivo: De conformidad con los estados financieros publicados por Organización Terpel S.A. su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de su pasivo asciende a $6.579.489.170 millones de pesos.

Patrimonio: De conformidad con los estados financieros publicados por Organización Terpel S.A. su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de patrimonio asciende a $3.249.455.450 millones de pesos.

Utilidad: De conformidad con los estados financieros publicados por Organización Terpel S.A. su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de su utilidad asciende a $326.473.895 millones de pesos.
Fuentes

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/
- http://www.terpel.com/
- https://www.terpel.com/accionistas-e-inversionistas/gobierno-corporativo/asamblea-accionistas
- https://www.fitchratings.com/es/region/colombia

Cordialmente,

Firmado electrónicamente por Oscar Lara Ortiz
el 2025-10-02 17:32:50 COT

Oscar Lara Ortiz
Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Organización TERPEL S.A.

E. Claudia Lozano
R: Nataly Lopez

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.