

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2023 – 31/12/2023)

Emisión Bonos Ordinarios Terpel S.A. 2015

Clase de Título:	Bonos Ordinarios
Emisor:	Organización Terpel S.A.
Monto Total de la Emisión:	Setecientos Mil Millones De Pesos (\$700.000.000.000)
Inversión Mínima:	La inversión mínima será la equivalente al valor de diez (10) bonos ordinarios, es decir, diez millones de pesos (\$10.000.000).
Fecha de Emisión:	18 de febrero de 2015
Administración de la Emisión:	Deceval
Plazos:	Entre dieciocho (18) meses y veinte (20) años contados a partir de la fecha de emisión.

Fuente: Prospecto de Emisión Bonos ordinarios Terpel S.A

I. Entidad Emisora:

Terpel se funda en Bucaramanga en 1968 con 20 estaciones de servicio para abastecer de combustible al departamento de Santander, en 1972 incursionan en la distribución de combustible para la industria aérea de Colombia, incursionan en Caldas y Antioquia, en 1982 crean la primera fábrica de lubricantes en la que se producían un millón de tarros de cuarto de galón, en 1983 nace Terpel Sur en la que participa Terpel Centro e inversionistas privados, en este mismo año se crea Terpel Norte, en 1986 se crea Terpel Sabana, en 1988 es creada Terpel Occidente con lo cual en total cuentan con 800 estaciones de Servicio y 20 plantas de abasto, en 1993 establecen una línea de distribución de Combustible Diesel para el segmento marino, en 2001 se unificaron las 7 Terpel lográndolo consolidar como líder en la distribución de combustible en Colombia.

En 2006 llega Terpel a Ecuador con 65 estaciones de servicio y la participación del 8% en el mercado ecuatoriano. Así mismo en el 2007 Terpel adquirió 53 estaciones de servicio que operaban con la marca Accel en Panamá, alcanzando una participación del 13% del mercado panameño.

Durante el año 2007 Terpel llega a Chile comprando la red minorista Repsol YPF, adquiriendo 206 estaciones y 14% del mercado en este país. Adicional llega a Panamá adquiriendo 53 estaciones de servicio que operaban con la marca Accel en Panamá, alcanzando una participación del mercado cercana al 13%.

En 2008 Terpel compra Gazel líder en el sector de Gas Natural Vehicular en Colombia ampliando el portafolio de servicio, con la compra de Gazel incursionan en México como pioneros en la oferta de GNV.

Para el 2009 se llevó a cabo la apertura de tiendas de conveniencia en las EDS en Panamá y Ecuador.

En 2011, Terpel se convierte en aliado de Medellín al suministrar gas natural vehicular para su sistema de transporte masivo Metroplús. Así mismo, llega a República Dominicana internacionalizando el negocio de aviación en República Dominicana para compartir buenas prácticas en los aeropuertos Las Américas, Santo Domingo, Gregorio de LuPerún y La Isabela.

En 2014 se efectúa la Fusión SIE, Proenergía y Terpel Centro para convertirse en Organización Terpel. Este mismo año, Terpel realiza su inscripción a la Bolsa de Valores de Colombia. Para el año 2015 Terpel obtiene el premio Andesco entregado por mejor entorno de gobierno corporativo en gobernanza, ética y transparencia.

En el año 2018 Terpel adquiere el negocio de lubricantes de ExxonMobil de Colombia, además de las operaciones de esta compañía en Ecuador y Perú. De esta forma, consolida una posición de liderazgo en la región a través de Mobil, la marca líder global en tecnologías de lubricación.

II. Datos Relevantes

Calificación: Fitch Ratings - Bogotá - 18 septiembre 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Organización Terpel S.A. (Terpel) en 'AAA (col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva es Estable. También afirmó las siguientes calificaciones:

Emisión Bonos Ordinarios 2013 por hasta COP700.000 millones en 'AAA (col)

Emisión Bonos Ordinarios 2015 por hasta COP700.000 millones en 'AAA (col)

Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales por COP2.780.000 millones en 'AAA (col)' y 'F1+(col)'.

Las calificaciones de Terpel reflejan la fortaleza del perfil de negocio soportada en la diversificación amplia tanto geográfica como por producto que le han permitido a la compañía mitigar los impactos de los ciclos económicos en los países donde opera y mantener una generación operativa estable. Asimismo, consideran la posición competitiva robusta de la compañía como líder del mercado de distribución y comercialización de combustibles en Colombia, respaldada por la red amplia de estaciones de servicio. Para el cierre de 2023, Fitch proyecta que los

volúmenes de venta disminuirán ligeramente por la estrategia de la compañía de reducir la exposición al segmento de aviación con el fin de rentabilizar la operación por lo que los ingresos permanecerán estables.

Para el segundo semestre de 2023, la agencia estima que la generación operativa será beneficiada por el incremento en el margen mayorista y por el fortalecimiento de los servicios de conveniencia y de la línea de lubricantes. Las calificaciones también consideran la mejora de la estructura de capital con la emisión de bonos por COP418.723 millones, que le permitió a la compañía mejorar el perfil de vencimientos. La liquidez de Terpel aún luce ajustada ya que aún falta refinanciar COP1,1 billones entre 2023 y 2024.

III. Entorno Económico

Tras siete meses del fin del ciclo alcista en tasas de interés más prolongado de la región, el Banco de la República (BR) ejecutó un recorte de 25pb a 13.0% y se convirtió en el penúltimo banco central de Latinoamérica en flexibilizar su postura monetaria. La decisión resultó en medio de un progreso desinflacionario lento (-30% frente al máximo registrado para los últimos 24 años de 13.34%) y un cierre de inflación de un dígito (9.28%) por primera vez en 18 meses (vs. 11.77% de inflación promedio en 2023). Simultáneamente, la mejora en las expectativas de inflación (-78bp a 5.61% a 12 meses durante el semestre), unas condiciones financieras globales más holgadas, el ajuste del déficit de cuenta corriente al nivel más bajo desde 2010 (1.6% del PIB) y la desaceleración mayor a la esperada del crecimiento de -0.3% y/y en 3Q23, se posicionaron como argumentos para el inicio del ciclo bajista de tasas de interés. En este contexto, la ausencia de progreso en la agenda reformista de la administración actual y la victoria contundente de la oposición en las elecciones regionales de octubre, el ruido político se disipó y permitió que la curva de TES tasa fija y UVR tuvieran descensos promedios de -46pb y -39pb. Igualmente, el peso colombiano se fortaleció -7.2% durante el semestre y 25.9% en el año corrido, con lo cual se posicionó como la moneda más revaluada del mundo emergente durante 2023. Cabe notar que, en materia de liquidez, el Ministerio de Hacienda culminó el año con COP9bn en la cuenta del Emisor, una cifra notablemente inferior a la estipulada en el MFMP (COP27bn) y al máximo histórico de COP52bn registrado en agosto en medio de la ley de garantías. Así el BR inició el proceso de reducción de hoja de balance en octubre con ventas de TES por COP6.7bn y redujo su participación de mercado hasta 9.4% del outstanding. Por su parte, el contexto externo también favoreció la valorización de activos locales. Precisamente, la Fed luego de un ajuste de +25pb en su tasa de interés al rango 5.25%- 5.5% en septiembre, tras una desinflación más acelerada en Estados Unidos, la Fed descartó ajustes adicionales e indicó un espacio de -75pb de recortes a 4.6% en 2024. Lo anterior llevó a un cierre de la nota

del Tesoro en 3.84% una figura estable frente al cierre de 2022 y 114pb por debajo del máximo de 16 años registrado en octubre.

IV. Situación financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de activos de Organización Terpel S.A. asciende a \$9,337,716,408.00 millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de pasivos de Organización Terpel S.A. asciende a \$6,586,346,204.00 millones de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total del patrimonio de Organización Terpel S.A. asciende a \$2,751,370,204.00 millones de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de la utilidad de Organización Terpel S.A. asciende a \$285,285,541.00 millones de pesos colombianos.

V. Conclusiones

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Organización Terpel S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte de diciembre de 2023 y la evolución de sus resultados semestrales, 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.
- Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
- Organización Terpel S.A.

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/>
- <http://www.terpel.com/>

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Terpel Emisión 2015.