

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. (01/07/2013 – 31/12/2013)

DICIEMBRE DE 2013

CLASE DE TÍTULO:	BONOS ORDINARIOS
EMISOR:	ORGANIZACIÓN TERPEL
MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN:	Setecientos mil millones de Pesos m.l. (\$700.000.000.000)
CANTIDAD DE BONOS ORDINARIOS OFRECIDOS:	Setecientos mil (700.000) Bonos Ordinarios
PRECIO DE SUSCRIPCIÓN:	Ver numeral 5, literal B, Capítulo 1, Parte I del Prospecto de Información
SERIES:	A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K y L
PLAZOS:	La totalidad de las series de 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
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES	Helm Fiduciaria S.A.

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.

En 2007 Terpel llega a Chile comprando la red minorista Repsol YPF, adquiriendo 206 estaciones y 14% del mercado en este país.

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.¹

¹ Tomado de www.terpel.com

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

El día 19 de noviembre de 2013 Fitch Ratings ha afirmado en 'AAA(col)' y F1+(col) las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Organización Terpel S.A. (Terpel). La perspectiva es estable. Igualmente, ha afirmado en 'AAA(col)' la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios Organización Terpel por \$700.000 millones.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación refleja la robusta posición competitiva de Terpel como líder del mercado de distribución y comercialización de combustibles en Colombia, su amplia red de estaciones de servicio con cobertura nacional y la diversificación geográfica en varios países de Latino América y por productos. Terpel exhibe un perfil de riesgo financiero caracterizado por la estabilidad en la generación de ingresos y un nivel de apalancamiento moderado. Sus márgenes, regulados, son estrechos y fijados en pesos. Lo anterior los hace

vulnerables tanto a incrementos de precios que pudieran afectar los requerimientos de capital de trabajo como a incrementos de costos por efectos inflacionarios.

La calificación de Organización Terpel se vincula a la calificación de la Compañía de Petróleos de Chile (Copec), subsidiaria del conglomerado Chileno Empresas Copec (calificado por Fitch con un IDR de BBB). La operación de Organización Terpel en Colombia es estratégica para Copec, dado el peso relativo dentro del total de su operación y su estrategia de expansión internacional. De esta manera, se espera que Terpel se beneficie del soporte estratégico y operativo de su principal accionista.

ADECUADA POSICIÓN DE LIQUIDEZ

La posición de liquidez se vio robustecida con la ampliación de los plazos de vencimiento de la deuda y los recursos de caja recibidos a partir de la venta de la operación de Chile, los cuales fueron destinados a la amortización de pasivos. La compañía

redujo su endeudamiento de corto plazo. A septiembre de 2013, más del 76% de la deuda es de largo plazo con vencimientos que van hasta el año 2031. Terpel mantiene una deuda de corto plazo requerida para atender sus necesidades de capital de trabajo, la cual no la expone a un riesgo de refinanciación toda vez que su generación de caja operativa es robusta y cuenta con cupos de crédito no comprometidos con entidades bancarias nacionales por más de COP\$1,5 billones, que se constituyen en un apoyo de liquidez.

SENSIBILIDADES DE LA CALIFICACIÓN

Entre los factores individuales y colectivos que pudiesen conducir a una acción de calificación negativa se encuentran los siguientes:

- ✓ Deterioro en los márgenes de EBITDA de manera que sean inferiores a 3% de forma sostenida.
- ✓ Incrementos significativos en las necesidades de capital de trabajo

que afecten la generación de caja operativa y que deban ser financiadas con deuda.

- ✓ Un nivel de apalancamiento medido como deuda total / EBITDA sostenidamente superior a las 3,0 veces.
- ✓ Dado el grado de vinculación de la calificación de Terpel y la calificación de la Compañía de Petróleos de Chile (Copec), una reducción en la calificación de Empresas Copec pudiera derivar en una baja en la calificación de Organización Terpel.²

² Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 19 de noviembre de 2013.

ECONOMICO

Crecimiento Económico: El PIB del tercer trimestre de 2013 presentó un crecimiento del 5.1%, dato muy superior al esperado por los analistas, siendo uno de los resultados más altos registrados históricamente. La economía Colombiana a corte del tercer trimestre de 2013 creció el 3.9%, comparado con el mismo periodo del año 2012.

Desempleo: Durante lo corrido del 2.013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2.001. Esta cifra confirma que la situación del mercado laboral es favorable, dado que no sólo la tasa de desempleo viene en descenso, sino que el empleo creado también viene con un comportamiento ascendente.

Inflación: A Noviembre de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 1,76%, cifra bastante baja, que incluso se encuentra por debajo del rango meta del Banco de la República y de las expectativas de los analistas del mercado. Sin embargo se espera que las

inflaciones venideras sean moderadamente al alza, para ubicar la inflación en el año 2014 por niveles cercanos al 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República ha mantenido, desde marzo de 2013, la tasa interés de intervención en el 3.25%. Sustentan sus decisiones los buenos resultados obtenidos en los indicadores locales, tales como el comportamiento económico y la inflación, así como el comportamiento de la economía mundial.

Por su parte la DTF se ubica a corte de Diciembre 2013 en el 4.07% E.A. y el IBR de un mes en el 3.198% E.A, indicadores que en el último semestre han presentado un comportamiento estable, pero que frente al inicio del año, han presentado un comportamiento bajista, en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República.

Deuda Pública: Las buenas cifras de la economía estadounidense, sobre todo en los últimos meses de 2013, han generado cambios en las expectativas y en el comportamiento de la política

monetaria de Estados Unidos. Desde el pronunciamiento por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre el comienzo de un proceso de desmonte en la liquidez otorgada para la recompra de Bonos del Tesoro Americano y Bonos Hipotecarios, hecho que se hizo real en diciembre de 2013, se ha generando un aumento en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos y por ende en las tasas de la deuda pública y privada colombiana. Las tasas de los TES presentaron en el año altas volatilidades, afectando los resultados y rentabilidad de los inversionistas. Los TES con vencimiento en el año 2.024 comenzaron el año por niveles de 5.659%, alcanzando niveles cercanos al 4.81% en abril, para luego subir a niveles del 7.20% hacia mediados de año y finalmente concluir el 2013 por niveles cercanos al 6.65%, lo que representa un incremento neto de 100 pbs aproximados durante el año.

Mercado Cambiario: La tasa de cambio presentó un comportamiento devaluacionista en el año 2013 del 8.97% al cerrar el año en \$1.926,83 por dólar. Dicho comportamiento es acorde

al comportamiento de otras monedas latinoamericanas y obedece principalmente a las expectativas y al cambio en la política monetaria de Estados Unidos.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 11.23% 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 segundo semestre de 2013 el total de activos de Organización Terpel S.A. asciende a \$3,469,340.37 Millones.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos de Organización Terpel S.A. asciende a \$1,569,676.94 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio de Organización Terpel S.A. asciende a \$1,899,663.43 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad de Organización Terpel S.A. asciende a \$166,072.78 Millones. ³




CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Organización Terpel S.A., considera que las cifras presentadas con corte a diciembre de 2013 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de Bonos Ordinarios.

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

FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
-  Organización Terpel S.A.
-  Fitch Ratings Colombia S.A. SCV

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/>