

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos  
(01/07/2024-31/12/2024)  
Emisión Bonos Ordinarios Terpel S.A. 2015**

<b>Clase de Título:</b>	Bonos Ordinarios
<b>Emisor:</b>	Organización Terpel S.A.
<b>Monto Total de la Emisión:</b>	Setecientos Mil Millones De Pesos (\$700.000.000.000)
<b>Inversión Mínima:</b>	La inversión mínima será la equivalente al valor de diez (10) bonos ordinarios, es decir, diez millones de pesos (\$10.000.000).
<b>Fecha de Emisión:</b>	18 de febrero de 2015
<b>Administración de la Emisión:</b>	Deceval
<b>Plazos:</b>	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:**

Organización Terpel S.A.

**II. DATOS RELEVANTES**

**Calificación:**

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. Asimismo, 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 consideran su perfil de negocio robusto, respaldado por la estabilidad de su generación operativa dada la elasticidad baja de la demanda de combustibles, su posición competitiva como líder del mercado de distribución y comercialización de combustibles en Colombia, y los márgenes de comercialización regulados. Su diversificación geográfica y por línea de negocio mitiga los impactos de los ciclos económicos en los países donde opera. Las calificaciones también se sustentan en su extensa red de estaciones de servicio.

Fitch proyecta que, para el cierre de 2024, los volúmenes de venta seguirán afectados por la menor demanda debido a la desaceleración económica en Colombia y a la reducción de la actividad minera y petrolera, lo que impacta el segmento industrial. Sin embargo, se estima que la generación operativa se beneficiará del incremento en el margen mayorista, el fortalecimiento de los servicios de conveniencia y la línea de

lubricantes, así como de eficiencias operacionales y control de gastos. La liquidez de Terpel aún es ajustada, dado que para 2025 enfrentan vencimientos por cerca de COP1,26 billones.

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

### III. Entorno Económico

#### Informe Económico – Segundo Semestre 2024

##### Contexto Económico

Luego de seis recortes consecutivos de 50pb de tasa de interés (-175pb en 2S24), el Banco de la República desaceleró en una decisión por mayoría el ritmo de ajustes a 25pb para culminar 2024 en 9.50% como consecuencia de una perspectiva fiscal más compleja, una convergencia de la inflación más lenta hacia la meta de largo plazo de 3% por cuenta de un ajuste de SLMV real de 4.4pp (9.5% nominal), y unas condiciones financieras externas menos holgada por cuenta del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Precisamente, con un mercado que ahora sólo descuenta dos recortes de la Fed en 2025, la nota del Tesoro aumentó 17pb a 4.6% en 2S24 y 79pb en 4T24. Lo anterior ocurrió en un proceso de desinflación con un descenso histórico de 405pb en el YTD y 193pb en 2S24 a 5.2%. Si bien el avance fue mayor al previsto por el BR (5.3%e), la inflación núcleo y el IPC de servicios registraron un descenso más lento y menor al esperado a 5.75% y 7.38%, respectivamente. Otro argumento que impulsó la decisión inesperada el Emisor de recalibrar la velocidad del ciclo política monetaria fue la depreciación del peso colombiano de -5.4% durante el semestre (-12% en el YTD). Para el BR ante los desafíos para cumplir con la regla fiscal, la evolución de la tasa de cambio podría ser sostenida y afectar el precio de los bienes transables, por lo cual la cautela podría mitigar el desanclaje de las expectativas de inflación. Precisamente, luego del ajuste al SLMV las expectativas de inflación que se derivan del mercado de deuda pública aumentaron 22pb a 5.1% y aumentaron su brecha frente a la inflación esperada para 2025 por cuenta de analistas (3.9%). En materia fiscal, la caja del gobierno culminó el año por debajo de COP4 bn, el menor nivel desde 2012 y notoriamente inferior al promedio de Diciembre en la última década (COP9.4 billones). Un recaudo inferior al esperado detonó un recorte de gasto de COP28 bn luego de la publicación del MFMP. Simultáneamente, el legislativo archivó la Ley de financiamiento que tenía como objetivo aumentar el recaudo en COP 12 billones acentuando los faltantes de financiamiento para el PGN de 2025 (aprobado por COP523 bn) y aprobó una reforma al SGP que aumenta las transferencias a los entes territoriales desde 24% del PIB en 2024 a 39.5% en 2037. Así las cosas la curva de TES tasa fija registró un desplazamiento promedio al alza de 75pb, donde la parte larga aumentó 109pb causando un empinamiento de 121pb durante el semestre.

### IV. Situación financiera

**Activo:** De conformidad con los estados financieros publicados por Organización Terpel S.A. su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2024 el total de activos asciende a \$ 10.175.384.437,00 millones de pesos.

**Pasivo:** De conformidad con los estados financieros publicados por Organización Terpel S.A. su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2024 el total de su pasivo asciende a \$ 6.825.625.669,00 millones de pesos.

**Patrimonio:** De conformidad con los estados financieros publicados por Organización Terpel S.A. su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2024 el total de patrimonio asciende a \$ 3.349.758.768,00 millones de pesos.

**Utilidad:** De conformidad con los estados financieros publicados por Organización Terpel S.A. su situación financiera al corte del 31 de diciembre de 2024 el total de su utilidad asciende a \$ 530.785.143,00 millones de pesos.

#### V. 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:

- [Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE](#)
- <http://www.fitchratings.com/>
- <http://www.terpel.com/>
- <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-affirms-terpels-ratings-in-aaa-col-outlook-stable-10-09-2024>

#### Oscar Lara Ortiz

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

Reviso: Juan Sebastian Tovar