

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos**  
**(01/07/2025 al 31/12/2025)**  
**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:**

RATING ACTION COMMENTARY Fitch Afirma Calificaciones de Terpel en 'AAA (col)'; Perspectiva Estable Colombia Thu 04 Sep, 2025 - 2:01 PM ET Fitch Ratings - Bogotá - 04 Sep 2025: 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 reflejan su perfil de negocio robusto, respaldado por la estabilidad de su generación operativa, la elasticidad baja de la demanda de combustibles, su liderazgo en la distribución y comercialización de combustibles en Colombia y márgenes regulados. Su diversificación por geografía y líneas de negocio mitiga los efectos de los ciclos económicos en los países donde opera. Las calificaciones también se sustentan en su red amplia de estaciones de servicio. Fitch prevé volúmenes de venta relativamente estables al cierre de 2025, con una generación operativa beneficiada por la indexación del margen mayorista y por el fortalecimiento de los negocios de conveniencia y lubricantes. La agencia considera que la liquidez es manejable y asume que la compañía cuenta con la capacidad para refinanciar su deuda de corto plazo.

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 2025

#### Contexto económico 2S25

El proceso de desinflación se revirtió, mientras que el crédito público generó ahorros significativos en los pagos de intereses, lo que dio un alivio temporal a las cuentas fiscales. Tras un cierre de inflación del 4,82% en 1S25, los precios de los alimentos y la vivienda condujeron a una inflación del 5,51% en octubre, el nivel más elevado desde 3Q24. Esta tendencia se conjugó con la expectativa de un ajuste desbordado para el SLMV en 2026, lo que llevó a que las expectativas de inflación a 12 meses de los analistas se situaran en un 4,6% y a que el promedio de tres años de inflaciones implícitas superase el 6%, en medio de un contexto de desinflación marginal de solo 10pbs a 5,1% en todo 2025. Tras el anuncio de un aumento del 23% en el SLMV (18% real), la curva swap IBR descontó el inicio de un ciclo alcista en enero, desde el 9,25% (tasa actual) hasta el 12,25% en el horizonte de política. En el frente fiscal, las operaciones de manejo de deuda (canjes de deuda interna y un TRS por USD9,325 millones) redujeron el pago de intereses de la nación en un 0,8% del PIB durante 2025. Este ahorro se vio compensado por un gasto primario récord equivalente a 19,7% del PIB, con el que el déficit primario culminaría en un 3,0% del PIB y el déficit total en un 6,2% del PIB (frente al 2,4% y el 7,1% del PIB establecidos en el marco fiscal de mediano plazo). El ajuste de las métricas fiscales estuvo acompañado por una colocación directa sin precedentes de TES por COP23 billones a un agente extranjero para pre-financiar las emisiones de 2026. Dado lo anterior, la agencia Fitch Ratings volvió a reducir la calificación crediticia de Colombia, pasando de BB+ a BB- con perspectiva estable, alineándose con la acción de S&P del semestre anterior. En este contexto, la curva de TES registró un desplazamiento al alza de 37 pb durante diciembre y revirtió sustancialmente las ganancias que se habían materializado en el tercer trimestre de 2025, por lo que, durante el semestre, el movimiento neto de la curva de TES de tasa fija fue de -10 pb. Por su parte, en el mismo período, el peso colombiano registró una revaluación del 8,5% y se posicionó como la moneda de mayor revaluación de la región, debido a las ventas netas del Ministerio de Hacienda (USD6,764 M en 2S25 y USD7,211 M en todo 2025), el carry trade y el debilitamiento del dólar a nivel global, impulsado por las expectativas de una Reserva Federal más laxa en el horizonte de la política, tras los tres recortes de tipos de interés ejecutados en la segunda mitad de 2025, situándolos en un rango del 3,5% al 3,75%.

### 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 2025 el total de activos asciende a \$ 9.603.780.651,00 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 2025 el total de su pasivo asciende a \$ 6.191.120.617,00 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 2025 el total de patrimonio asciende a \$ 3.412.660.034,00 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 2025 el total de su utilidad asciende a \$628.522.922,00 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.terpel.com/>
- [SIMEV](#)

#### 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.

Elaboro: Tania Beltrán

Reviso : Nataly López Rios