

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2023 – 30/06/2023)

Emisión Bonos Ordinarios Terpel S.A.

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: El día 08 de febrero de 2023, el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión periódica confirmó la calificación de emisor de AAA de la Organización Terpel. La decisión de afirmar las calificaciones de Terpel considera la recuperación económica en los países donde opera Terpel se tradujo en una dinámica positiva de sus resultados operativos y financieros, aun en niveles superiores a prepandemia. Los datos más recientes evidencian este incremento; a cierre de 2021 y con corte a septiembre de 2022 el volumen vendido incrementó 26.6% y 18.6% y el EBITDA fue de \$1.2 billones de pesos colombianos (COP) y COP1.1 billones, cifra superior a los COP954,532 millones de 2019.

Los resultados del EBITDA observados a septiembre de 2022 compensaron parcialmente el incremento anual del 22% en la deuda de la compañía, que se explica por la devaluación del peso de las monedas donde Terpel tiene operación frente al dólar y por unas necesidades puntuales de capital de trabajo. Así, el apalancamiento (medido como deuda neta ajustada por arriendos operativos sobre EBITDAR) fue de 3x, cifra que es superior al reportado en 2021 (2.36x), pero que no representa cambios en nuestra opinión de riesgo de crédito.

III. Entorno Económico

El primer semestre del año 2023 se caracterizó como un período de desinflación global. En particular para Colombia la tendencia desinflacionaria apenas inició en marzo luego de un máximo de dos décadas de 13.34% y marcó un cierre en 12.25% aun el nivel más alto en Latinoamérica (6.9%). En medio de una corrección marginal en la inflación total, la tendencia al alza en métricas de inflación básica persistió (11.7% y 10.6% para la inflación sin alimentos y núcleo), lo que llevó a que el Banco de la República aumentara dos veces en 25pb la tasa de intervención al nivel terminal de 13.25%. Con el fin del ciclo alcista más prolongado de la región (+1150pb desde Sep-21) y una mejora en el balance macroeconómico con moderación en expectativas de inflación (6.4% a 12 meses) y con una ralentización de la actividad económica (con un crecimiento de 3.0% en 1Q23 y una caída de -0.8% en el PIB de abril el semestre culminó con el inicio del debate sobre la posibilidad de recortes en 4Q23.

Durante el semestre el gobierno presentó una caída de favorabilidad a 33%, modificó a la mitad del gabinete y el Ministro de Hacienda Ocampo fue reemplazado por Bonilla un economista más heterodoxo. La pérdida de capital político aumentó la posibilidad de dilución e incluso de no aprobación de las reformas presentadas en la primera legislatura y los anuncios de mayor déficit fiscal del MFMP pasaron a segundo plano (4.3% y 4.5% del PIB para 2023 y 2024). Así las cosas, el castigo político sobre activos locales se redujo y la curva de TES tasa fija presentó un descenso promedio de -276pb al tiempo que la tasa de cambio registró una revaluación de 14.7%, la mayor del mundo emergente, donde parte de la valorización fue sustentada por el retorno de la demanda por TES de las AFPs, agentes que registraron compras por COP 19.5 bn (vs. ventas de COP 3.3bn por parte del offshore).

En el contexto externo, la Fed moderó a +25pb el ritmo de ajustes de tasa de interés y llegó al rango 5.0%-5.25% anunciando dos incrementos adicionales en 2S23 debido a la persistencia en la inflación núcleo. En consecuencia, la nota del Tesoro cerró en 3.83% (vs. 3.30% en medio del episodio de aversión al riesgo por la quiebra de tres bancos regionales en US en marzo).

IV. Situación financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de activos de Organización Terpel S.A. asciende a \$9.273.051.125 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de pasivos de Organización Terpel S.A. asciende a \$6.606.641.160 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total del patrimonio de Organización Terpel S.A. asciende a \$2.666.409.965 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de la utilidad de Organización Terpel S.A. asciende a \$46.607.037 millones de pesos.

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 junio 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.
- BRC Ratings – S&P Global S.A.
- 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.brc.com.co/>
- <http://www.terpel.com/>