

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/01/24-30/06/24)
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:

Confirmamos la calificación de AAA de Organización Terpel (OT o Terpel).

Consideramos que la posición relevante de OT en las diferentes geografías de América Latina y su diversificación de producto le proporcionan estabilidad a su generación de caja y mitigan en gran medida la exposición de sus operaciones a la volatilidad macroeconómica y a los ciclos de mercado.

OT mantiene un perfil financiero en línea con su calificación actual. Proyectamos que el apalancamiento, medido como deuda neta sobre EBITDA, estará en torno a 2.5x (veces). Esto supone un EBITDA entre \$1.4 billones de pesos colombianos (COP) y COP1.6 billones en los próximos dos años y el sostenimiento de una política de endeudamiento conservadora.

La ejecución adecuada y oportuna de las estrategias de refinanciación brindan a Terpel flexibilidad en su perfil de liquidez, lo que se refleja en una relación de fuentes sobre usos superior a 1.2x para los próximos 12 a 24 meses.

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.

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 – Primer Semestre 2024

Contexto Económico

1S24 estuvo enmarcado por un contexto internacional de alta volatilidad por cuenta elecciones presidenciales para al menos el 50% de la población global, tensiones geopolíticas constantes y condiciones financieras menos laxas por cuenta de una inflación más persistente a la anticipada en Estados Unidos. Precisamente, la Fed redujo su perspectiva de recortes en 2024 desde 3 a 1 e instauró la divergencia con sus pares de economías avanzadas como el BCE y BoC, SNB, que iniciaron el ciclo de flexibilización. Así, la nota del Tesoro aumentó+ 51pb a 4.39%, movimiento que fue replicado por la curva de deuda local pues registró un desplazamiento al alza de +52pb (+73pb al excluir las referencias de la parte corta) y un empinamiento sustancial por cuenta de un aumento preocupaciones fiscales y la reducción de la tasa de interés de -200pb a 11.25%. por parte del Banco de la Republica. Lo anterior derivado de un avance desinflacionario de 192pb a 7.36% en 1Q24 que luego se pausó en 2Q24 en 7.16% por cuenta de nuevos choques de oferta, la persistencia inflacionaria de la canasta de servicios y la indexación de arriendos. Cabe notar el Emiso fue cauteloso y mantuvo un ritmo conservador de recortes entre 25pb y 50pb sustentado en una actividad económica que si bien se desaceleró se mantuvo resiliente (0.9%sa en 1Q24) y que no generó presiones sobre la tasa de desempleo que completó 16 meses por debajo de la NAIRU (10.4% vs. 11.5%). En materia fiscal el MFMP publicado en junio se considera más realista con un aumento de la meta de déficit desde 5.3% a 5.6% del PIB para 2024 (desde 3.7% a 5.1% del PIB en 2025 sin incluir el costo de la reforma pensional aprobada por el Congreso), pese a una reducción de gasto equivalente al 1.2% del PIB como consecuencia de la sub-ejecución del recaudo tributario reflejada en problemas de caja de la administración actual. Por lo pronto los desafíos fiscales perduran y en consecuencia Moody´s (Baa2) y S&P(BB+) ajustaron la perspectiva de calificación crediticia desde estable a negativa para Colombia, con lo cual la tasa de cambio local registró una devaluación de 7.18% y alcanzó a probar el nivel psicológico de 4,200 no visto desde Octubre 2023.

IV. Situación financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre del 2024 el total de activos de Organización Terpel S.A. asciende a \$ 9.546.702.436 millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre del 2024 el total de pasivos de Organización Terpel S.A. asciende a \$ 6.542.569.717 millones de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre del 2024 el total del patrimonio de Organización Terpel S.A. asciende a \$ 3.004.132.719 millones de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre del 2024 el total de la utilidad de Organización Terpel S.A. asciende a \$ 267.698.023 millones de pesos colombianos.

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/>

Guillermo Acuña Montes

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

R: Juan Sebastian Tovar