

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. (01/01/2014 – 30/06/2014)

EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS TERPEL S.A.

JUNIO DE 2014

CLASE DE TÍTULO:	BONOS ORDINARIOS
EMISOR:	ORGANIZACIÓN TERPEL
MONTO TOTAL DE LA EMISION:	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

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN: A corte 30 de junio de 2014, la calificación emitida el pasado 19 de noviembre de 2013 por Fitch Ratings continua aun vigente para el periodo objeto del presente informe. Razón por la cual para efectos prácticos nos permitimos citar nuevamente lo

¹ Tomado de www.terpel.com

manifestado por la calificadora la cual expreso:

“...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 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

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana creció a un ritmo de 4,68% en 2013, corregido al alza desde 4,26% según el DANE. Durante el primer trimestre de 2014 el crecimiento del PIB fue de 6,41%, que también se compara al alza con el primero de 2013 (2,95%). Se estima que la economía crecería éste año por encima de lo que se considera como su nivel potencial de largo plazo, más o menos un 4,80%.

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

Desempleo: El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total nacional en el trimestre marzo – mayo se ubicó en 9,20%, a la baja frente al 9,90% observado en igual periodo de 2013. Construcción, intermediación financiera y servicios fueron las ramas que más jalonaron el empleo.

Inflación: La inflación total anual se situó en 2,93% en mayo, con tendencia ascendente en lo corrido de 2014 y al alza frente a mayo de 2013 (2,00%). Se espera que para fin de año la inflación total supere el 3,00%, meta central del Banco de la República, probablemente impactado por el fenómeno climático de El Niño.

Tasas de Interés: El Banco de la República inició en abril un nuevo ciclo al alza en la tasa de interés de política monetaria. Desde el 3,25%, donde se mantuvo la tasa Repo durante un año, se acumulan 75 pbs de incremento, al 4,00%. Se espera que los incrementos se prolonguen este año hacia un 5,00%. Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó junio sobre 3,89%, desde 3,13% en diciembre. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a

subir, terminó en junio sobre 4,01%, prácticamente estable durante el primer semestre (4,07% en diciembre). La expectativa es que ésta tienda a ajustarse, con una tendencia moderada al alza. La IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

Deuda Pública: con un inicio de año al alza, la renta fija colombiana se vio afectada por cuenta de un fenómeno internacional de fuerte castigo a los activos emergentes, a razón de la menor cantidad de liquidez que la FED irrigaría en adelante. A ello se sumaron algunos eventos particulares en algunos países emergentes, producto de sus debilidades macro estructurales, como alta dependencia de la financiación externa de corto plazo, en cuya lista sin embargo no está Colombia incluida. En marzo la noticia de una mayor participación de activos soberanos colombianos en los índices de renta fija de JP Morgan hundieron las tasas de interés con ímpetu, producto de una gran demanda e interés de fondos externos en la deuda pública colombiana. Así entonces, mientras la referencia de los TES 2024

terminó el 2013 con un rendimiento de mercado de 6,80%, alcanzó una tasa máxima en febrero de 7,29% (no vista desde marzo de 2012). Después corrigió hasta una mínima en abril de 6,12% (no vista desde junio de 2013) y en junio acabó sobre 6,55%, recientemente con conducta correctiva al alza, producto del inicio de un nuevo ciclo al alza en la tasa Repo.

Mercado Cambiario: a pesar de iniciar con tendencia al alza el año, producto de las condiciones internacionales de aversión al riesgo, a partir de marzo la tasa de cambio corrigió con fuerza a la baja, tendencia que aún continúa a razón de los flujos de inversión extranjera, en particular de portafolio, que vienen entrando a los mercados de renta fija y variable. Si bien el 2013 acabó con una TRM de USDCOP 1.926,83, y alcanzó una tasa máxima de USDCOP 2.054,90 en febrero, recientemente toca nuevos mínimos del año; el mes de junio terminó sobre USDCOP 1.881,19, pero inicia julio sobre niveles de USDCOP 1.865,42, mínimos no vistos desde mayo de 2013. La futura trayectoria dependerá de la afluencia de mayores flujos de

inversión y del manejo monetario de la FED.

Mercado Accionario: el índice COLCAP inició el año con tendencia bajista, sobre 1.606,33 unidades y alcanzó a caer hasta un mínimo de 1.448,23 unidades en febrero. En adelante sin embargo, emprendió un curso al alza que también experimentaron las plazas internacionales, en vista de extrema laxitud monetaria en economías industrializadas. El índice alcanzó en junio su máximo del año, 1.728,28 puntos, no visto desde noviembre de 2013. El mes de junio acabó sobre 1.705,99.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de activos de Organización Terpel S.A. asciende a \$3,508,844.87 Millones.

PASIVO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de pasivos de Organización Terpel S.A. asciende a \$1,635,397.72 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total del patrimonio de Organización Terpel S.A. asciende a \$1,873,447.15 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de la utilidad de Organización Terpel S.A. asciende a \$84,711.28 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 a corte junio de 2014 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/>