



**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
01 jul 2020 – 31 dic 2020
Emisión Bonos Ordinarios Terpel S.A.**

Diciembre de 2020.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios
Emisor:	Organización Terpel
Monto de la Emisión:	Setecientos mil millones de pesos (\$700.000.000.000)
Cantidad de Bonos Ordinarios Ofrecidos	Setecientos mil bonos ordinarios (700.000)
Precio de suscripción	Ver numeral 5, literal B, capítulo 1, parte I prospecto de información
Series	A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K y L
Fecha de la emisión	27 de Febrero de 2013
Plazo:	La totalidad de la serie de los 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	Serie A y G: Tasa Fija Serie 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

Fuente: Prospecto de Emisión Bonos Ordinarios Terpel S.A.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



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

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



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.

Datos Relevantes

Calificación: El día 30 de septiembre de 2020, Fitch Ratings afirmó en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' respectivamente las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Organización Terpel S.A. (Terpel). La Perspectiva es Estable. Asimismo, afirmó las siguientes calificaciones:

- Emisión de Bonos Ordinarios 2013 por COP700.000 millones en 'AAA(col)';
- Emisión de Bonos Ordinarios 2015 por COP700.000 millones en 'AAA(col)';
- Programa de Emisión de Bonos y Papeles Comerciales por COP2.000.000 millones en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente.

Las calificaciones de Terpel reflejan su posición competitiva robusta como líder del mercado de distribución y comercialización

de combustibles en Colombia y el fortalecimiento en su generación operativa a partir de la incorporación del negocio de lubricantes, luego de la adquisición de las operaciones de ExxonMobil. Asimismo, refleja su red amplia de estaciones de servicio con cobertura nacional y la consolidación de su diversificación geográfica y por productos con su presencia en varios países de Latinoamérica. Más de 90% de su EBITDA se genera en economías con grado de inversión.

Para 2020, Fitch espera que las métricas crediticias se vean presionadas transitoriamente por la menor generación operativa debido al choque de demanda por cuenta de las medidas de confinamiento por la crisis del coronavirus y los impactos en márgenes de rentabilidad asociados al decalaje y las provisiones de cartera. La agencia prevé un des apalancamiento gradual de la operación en los siguientes dos años a partir de la recuperación en volúmenes, que a su vez estará atada, al desempeño de las economías donde opera. Igualmente, la calificación incorpora la robustez de la estructura de capital de Terpel, caracterizada por un perfil de amortizaciones de mediano y largo plazo, las medidas adoptadas por la compañía para preservar su caja a partir de la revisión de sus planes de inversión y medidas de control

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



de costos y gastos, así como el fortalecimiento de su posición caja con el desembolso de recursos de deuda, que prueban su acceso de fuentes de liquidez.

La calificación de Terpel se vincula a la calificación de la Compañía de Petróleos de Chile (Copec), subsidiaria del conglomerado chileno Empresas Copec S.A. (calificación internacional de riesgo emisor [IDR por issuer default rating] de 'BBB' Perspectiva Estable). Fitch considera que la operación de 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 la empresa continúe beneficiándose del respaldo estratégico y operativo de su accionista principal.

Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2020.

Contexto Económico

En medio de la pandemia, Colombia finalizó el 2020 con 1.6 M de infecciones reportadas y se posicionó como el segundo país de Latinoamérica con el mayor número de casos de Covid-19 a pesar de haber decretado uno de los confinamientos más largos y estrictos de la región. Si bien el peor desempeño de la actividad se concentró en

2T20 (-15.8% y/y), Colombia presentó un deterioro continuo de las proyecciones de crecimiento y finalizó con una contracción de 6.8% y/y para 2020. El choque simultáneo de oferta y demanda agregada se reflejó con un descenso de -219pb en la inflación a 1.61% (-58pb en 2S20), el nivel más bajo desde 1955 y el más bajo para Latinoamérica. La senda desinflacionaria y la corrección temporal del CAD (a 2.7% del PIB para 3Q20) permitieron al Banco de la República reducir en 250pb la tasa de intervención (-75pb en 2S20) hacia 1.75%, un mínimo sin precedentes. Con la reapertura económica a partir de Sep-20 los indicadores líderes y la transmisión de la política monetaria permitieron el inicio de una senda de recuperación que se evidenció en el mercado laboral con la creación de 2.3 M de puestos de trabajo desde abril y una tasa de desempleo en 15.6% (vs. 10.4% en Dec-19), dejando atrás el récord de 24.5%. Si bien la perspectiva de la recuperación continuará atada a la evolución del virus, el inicio de jornadas de vacunación masiva en países desarrollados y la victoria demócrata en la presidencia de EE. UU impulsó el apetito por activos de riesgo. Precisamente en 2S20 la tasa de cambio registró una revaluación de 8.7% en 2S20, favorecida por la recuperación del precio del petróleo (USD51.8) y retorno de flujos de portafolio (USD2,083 M 2S20 a Nov-20 vs. Salidas de USD1,440 M en 1S21) y el desembolso de la LCF por parte del FMI (USD5,300 M) para financiar el déficit fiscal de -7.8% del PIB (vs. 2.2% objetivo pre-pandemia).

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



Situación Financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total de activos de Organización Terpel S.A. asciende a \$7.064.317.190 miles de pesos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total de pasivos de Organización Terpel S.A. asciende a \$5.065.669.945 miles de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total del patrimonio de Organización Terpel S.A. asciende a \$1.998.647.245 miles de pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total de la utilidad de Organización Terpel S.A. asciende a -\$39.737.209 miles de pesos.

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Organización Terpel S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte diciembre de 2020 y la evolución de sus resultados semestrales, a pesar de la coyuntura de pandemia, 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.
- 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/>

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.