

COMUNICADO DE PRENSA

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó la calificación de emisor de 'AAA' a Organización Terpel.

Bogotá, D.C. 27 de febrero de 2018. El Comité Técnico de BRC Investor Services confirmó la calificación 'AAA' de emisor a Organización Terpel.

El comité tomó esta acción de calificación el 26 de febrero de 2018 y consta en el acta No. 1316.

La calificación asignada a la Organización Terpel (OT o Terpel) se basa en el respaldo de su principal accionista, Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. (calificación de riesgo crediticio en escala global de S&P Global Ratings BBB/Estable/--). En nuestra opinión, este respaldo continuará dada la condición estratégica de Terpel para COPEC.

A septiembre de 2017, la deuda de Terpel sumaba \$1.5 billones de pesos colombianos (COP), que están principalmente concentrados en los bonos emitidos en el mercado colombiano en 2013 y 2015. Para este mismo periodo, la relación deuda/EBITDA fue de 2,3 veces (x), cifra similar al promedio anual de 2,4x observado entre 2015 y 2016. Para los próximos años, este nivel de apalancamiento podría aumentar teniendo en cuenta la compra que realizaría Terpel de los activos de ExxonMobil Colombia. En este sentido, la empresa definió un plan de desapalancamiento, al cual daremos seguimiento en 2018 para verificar su cumplimiento y evaluar su impacto sobre los indicadores de apalancamiento.

Un aspecto adicional que respalda la calificación de Terpel es su posición de negocio que evaluamos como sólida dado su liderazgo en los segmentos y países que definió como objetivo. Dicha posición de negocio se basa en la implementación clara y consistente de su estrategia, enfocada en mejorar la experiencia del cliente a través del cambio de imagen de sus estaciones de servicios, en la oferta de servicios complementarios y en la expansión de su red. La continuidad que daría la compañía a sus lineamientos estratégicos nos permite esperar que mantenga esta posición de negocio.

A septiembre de 2017, el volumen de combustibles y de lubricantes registró un modesto crecimiento anual de 0,28%, debido a la reapertura de la frontera con Venezuela, a la desaceleración económica observada en Colombia y a las menores ventas de combustible en el segmento industrial de Panamá. A pesar del bajo crecimiento en las cantidades vendidas, el mejor desempeño de los precios del petróleo se tradujo en un incremento del 4,74% de los ingresos y un beneficio por decajale, que derivaron en un aumento anual del 4,38% en el EBITDA y un margen EBITDA de 5,19% que es superior al 4,14% promedio anual observado entre 2015 y 2016.

Dada nuestra expectativa de un comportamiento más estable de los precios del petróleo, esperamos que el margen EBITDA de Terpel promedie 3,6%, en los próximos tres años. Aunque este margen es inferior al reportado en el tercer trimestre de 2017, se mantiene dentro del rango histórico. Nuestras expectativas se fundamentan en un mejor desempeño en los volúmenes vendidos, producto de una ligera recuperación en la economía colombiana en el mediano plazo, la continuidad en la estrategia de expansión de las estaciones de servicio en los países objetivo, y las eficiencias operativas que lograría la compañía a través de la centralización en la administración de sus establecimientos.

Terpel mantiene niveles de liquidez adecuados, que se evidencian en una generación de recursos operativa positiva de COP571.049 y COP247.748 millones en 2016 y a septiembre de 2017, respectivamente. Un escenario de proyección de la relación de fuentes sobre usos para 2018 y 2019 muestra un nivel de 1,1x, lo que indica la adecuada capacidad que mantendría la compañía para cumplir con sus compromisos de operación, inversión y financieros.

La calificación 'AAA' es la más alta otorgada por BRC Standard & Poor's, lo que indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.

Para mayor información puede descargar el documento de calificación [aquí](#) o en nuestra página Web http://brc.com.co/calificaciones_buscadore.php

Contacto para prensa:

Ana María Carrillo Cárdenas

Analista

3904265

ana.carrillo@spglobal.com