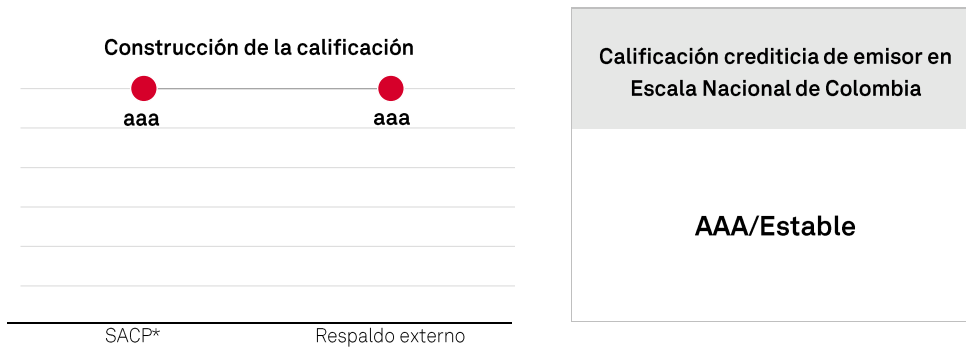


Colombia

Reporte de calificación

Organización Terpel

Fecha de publicación: 8 de abril de 2026



*Perfil crediticio individual (SACP - *stand-alone credit profile*).

Contactos analíticos

Edgar Mauricio Robles

Bogotá
edgar.robles
@spglobal.com

María Soledad Mosquera

Bogotá
maria.mosquera
@spglobal.com

María Carolina Barón Buitrago

Bogotá
maria.baron
@spglobal.com

José Ricardo Herrera Hennessey

Bogotá
jose.ricardo
@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

Bogotá
andres.martha
@spglobal.com

Acción de calificación

BRC Ratings – S&P Global modificó su metodología de calificación de empresas el 6 de abril de 2026 y las definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para Colombia el 30 de marzo de 2026. Resultado de lo anterior confirmamos la calificación de Organización Terpel (OT o Terpel).

Fundamento

La amplia escala operativa y la diversificación del portafolio de servicios y geografías respaldan la solidez del perfil crediticio de Terpel. La compañía se beneficia de la integración de sus principales segmentos de negocio: distribución de combustibles y comercialización de lubricantes, que han representado cerca del 80% de su utilidad bruta en los últimos tres años. Esta sinergia se refuerza gracias a su sólida operación en los mercados donde participa y a la dinámica de ambos segmentos frente a los precios de materias primas y niveles de consumo. Estos factores le permiten proteger su participación de mercado, fortalecer su reconocimiento de marca y mantener una eficiente capacidad operativa, todo lo cual representan ventajas competitivas clave.

La fortaleza financiera de Terpel refleja su sólido balance, su enfoque en la reducción de costos y la eficiencia en su estructura de capital. Su desempeño se apoya en proyecciones positivas de EBITDA y niveles de deuda que respaldan un apalancamiento menor al promedio histórico reciente. Este panorama considera la continuidad de las sinergias entre sus negocios, lo que ayuda a mitigar los efectos de la normalización de volúmenes de venta y factores externos como ajustes salariales y aumentos en aranceles.

En nuestro escenario base Terpel mantendría una excelente posición y gestión de liquidez. Esto se debe a que la gestión de pasivos continuará fortaleciendo la generación de flujo de caja libre de la entidad, lo que, a su vez, proporcionará un mayor margen de maniobra para la ejecución de su capital de inversión (capex) y para afrontar el pago de los vencimientos de la deuda. En nuestra opinión, la actual vida media de sus obligaciones financieras, que supera los siete años, ofrece herramientas para contrarrestar de manera más efectiva el panorama restrictivo del mercado frente al aumento de tasas, y cuyo indicador se compara favorablemente con el de otras entidades dentro del mismo rango de calificación.

Factores para modificar la calificación

Qué podría llevarnos a tomar una acción positiva de la calificación

- La calificación del emisor ya se encuentra en el nivel más alto de nuestra escala de calificación.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro sostenido del indicador de apalancamiento superior a 3x, o de la liquidez medida a través de la razón de fuentes sobre usos en niveles inferiores a 1x.
- El cambio en la estrategia de Copec que, en nuestra opinión, modifique la posición de Terpel dentro del grupo, lo que vemos poco probable para los siguientes dos años.
- Cambios estructurales en la normatividad que regula la actividad de Terpel en todos los países que opera y que impacte sus resultados operativos y financieros.

Información adicional

Tipo de calificación	Emisor
Número de acta	2934
Fecha del comité	8 de abril de 2026
Tipo de revisión	Extraordinaria
Calificado	Organización Terpel S.A.
Miembros del comité	Sergio Garibian María Carolina Barón Santiago Cajal Wendell Sacramoni José Ricardo Herrera

Historia de la calificación

Revisión periódica Feb./26: AAA

Revisión periódica Feb./25: AAA

Calificación inicial Mar./17: AAA

Organización Terpel

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros disponibles.

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co.

Miembros del Comité Técnico

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores 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 esta publicación 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.