

## Menor nivel de apalancamiento a la vista

Luego de la adquisición de las operaciones de distribución de Exxon Mobil en Colombia, Perú y Ecuador por un valor de USD 715 MM, el nivel de apalancamiento de la compañía presentó un repunte significativo. Lo anterior se vio reflejado en un elevado indicador Deuda/EBITDA, que a corte del 3T18 se ubicó en 4,45x. No obstante, Terpel espera reducir dicho indicador en el año 2019 mediante los recursos obtenidos con la venta llevada a cabo en noviembre de 2018 de la línea de combustibles de Exxon Mobil en Colombia (Distribuidora Andina de Combustibles S.A.) por valor de USD 231.9 MM, los cuales serán destinados a la amortización de la deuda bancaria.

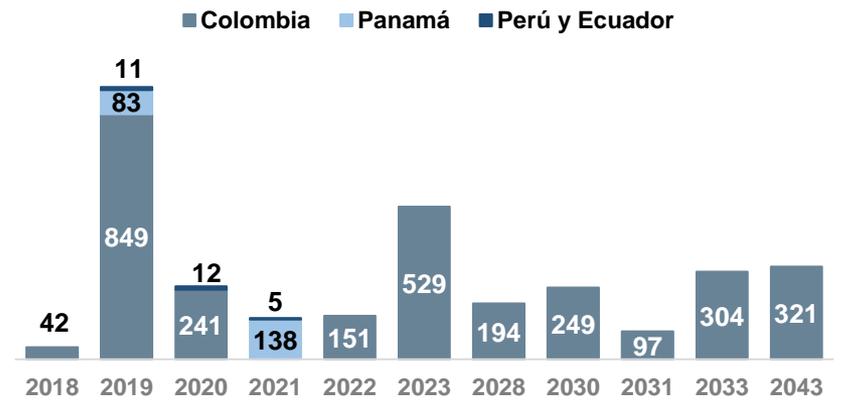
Teniendo en cuenta lo anterior, de no reducir su nivel de apalancamiento ajustado por debajo de 3,5x para 2019, su calificación crediticia de BBB podría ser reducida por parte de Fitch Ratings, según lo señalado por la calificadora. **Con base en nuestras estimaciones, consideramos que Terpel si lograría reducir su relación de apalancamiento (Deuda Bruta / EBITDA) a un rango entre 3,4x y 3,0x para 2019, en gran parte gracias al prepago de cerca de COP 600.000 MM de la deuda (alrededor de USD 200 MM), producto de la venta ya mencionada, y a la incorporación de un mayor EBITDA proveniente principalmente de la consolidación total de los activos adquiridos. De esta manera, la preocupación sobre una posible rebaja de calificación por altos niveles de endeudamiento se diluiría significativamente.**

Relación Deuda Bruta / EBITDA



Perfil de Vencimiento Deuda

Cifras en miles de millones de COP



# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista de Renta Variable	Juan Felipe D’luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.