

## Libro de resultados Terpel 3T23: Presión por incremento en costos financieros

<b>Capitalización de mercado</b>	1.25 B
<b>Máx. 52s</b>	8,600
<b>Mín. 52s</b>	6,370
<b>Var. YTD</b>	-14.45%
<b>Acciones en circulación</b>	171.4M

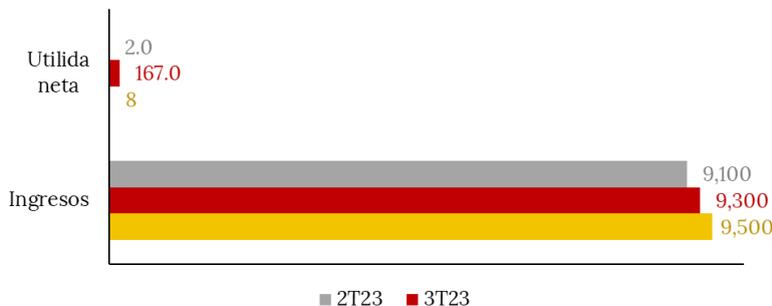
Fuente: Reuters

**Terpel encara desafíos en sus resultados trimestrales para el tercer semestre de 2023.** La compañía registró ingresos de COP\$9.3 billones representando un retroceso de -3% a/a<sup>1</sup>, el EBITDA llegó a COP \$537 mil millones con un aumento del +98% a/a y la utilidad neta en COP \$167 mil millones, con un aumento del +1,942% a/a.

**Maria Alejandra Martinez**  
Gerente de Investigaciones Económicas  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

**Cristian Enrique Pelaez**  
Analista de Divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Gráfica 1. Resultados trimestrales 2T23 (\$COP Bn)**



Fuente: Terpel- Gráfica: Acvaeconomía

Estos resultados se deben a los distintos contextos que se han presentado en los países. Por lo tanto, a continuación, se presenta un resumen de los resultados por país.

<sup>1</sup> Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

## 1. Colombia

La empresa informó ingresos de COP \$6.5 billones de pesos con un aumento del 2% a/a, un EBITDA ajustado de COP \$391 mil millones de pesos con un aumento del 119% a/a y una utilidad neta de COP \$167 mil millones de pesos con un aumento del 1,942% a/a. Estos movimientos se basan en resultados históricos del lubricante y recuperación segmento GNV, crecimiento en los servicios de conveniencia y decaje trimestral positivo por el incremento de los precios de los combustibles.

## 2. Panamá

La empresa reportó ingresos de COP \$1.2 billones de pesos, experimentando una reducción del 10% a/a. El EBITDA ajustado fue de COP \$83 mil millones de pesos, aumentando un 93% respecto al año anterior, y la utilidad neta alcanzó los COP \$30 mil millones, lo que significó un aumento del 964% a/a. Estos resultados se atribuyen a la maduración del volumen de nuevas Estaciones y Tiendas, mayores márgenes por mayor descuento en compras e incremento de los gastos financieros por aumento de las tasas de interés.

## 3. Perú

La empresa reportó ingresos de COP \$562 mil millones, experimentando un incremento del 7% a/a. El EBITDA ajustado fue de COP \$44 mil millones de pesos, lo que representó un aumento del 39% en comparación con el año anterior, y la utilidad neta alcanzó los COP \$16 mil millones, mostrando un aumento del 94% a/a. Estos resultados se atribuyen a decaje trimestral positivo por alza de los precios del combustible y mayor volumen por venta como distribuidor mayorista.

## 4. Ecuador

La empresa registró ingresos de COP \$689 mil millones con una reducción del -17% a/a, un EBITDA ajustado de 8 mil millones con una reducción del -15% a/a y una utilidad neta de COP \$-4 mil millones con reducción de -54% a/a. Estos resultados se originaron debido a factores como afectaciones en volumen por situación de incertidumbre política, menores compras del sector camaronero en industria y contracción del mercado de lubricantes, afectación en el volumen de Diesel por restricciones en la venta mediante cupos y recuperación gradual de los márgenes de lubricantes debido al aumento de precios.

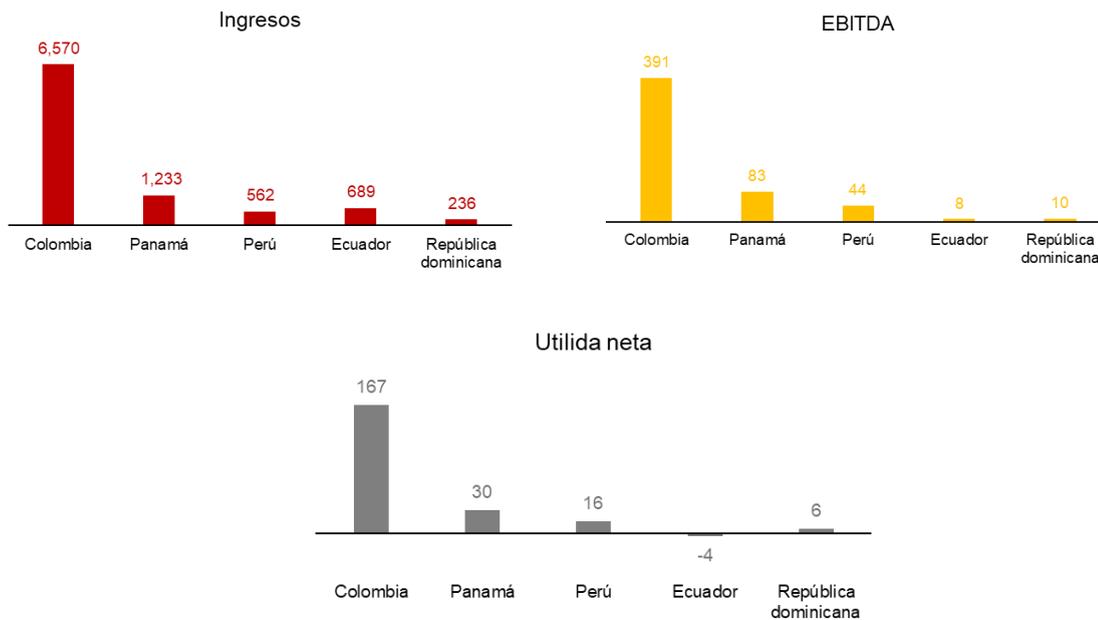
## 5. República Dominicana

La empresa reportó ingresos de COP \$236 mil millones, experimentando una reducción del -37% a/a. El EBITDA ajustado fue de COP \$10 mil millones de pesos, lo que representó un aumento del +4% en comparación con el año anterior, y la utilidad neta alcanzó los COP \$6 mil millones, mostrando un aumento del 5% a/a. Estos resultados se atribuyen a menor volumen debido al decrecimiento en frecuencia de los vuelos y salidas de aerolíneas en los aeropuertos operados y decaje trimestral positivo por alza de los precios del combustible.

En este contexto, Terpel ha mostrado cierta mejora en relación con los gastos financieros; sin embargo, aún enfrenta presiones significativas. Se proyecta que una disminución en las tasas de referencia de los bancos centrales brindaría un alivio considerable a la empresa. Además, en lo que respecta a los precios del petróleo, se

anticipa que se mantendrán por encima de los 80 dólares hasta la primera mitad del primer semestre, lo que generaría estabilidad en los ingresos y evitaría reducciones a corto plazo.

**Gráfica 2: Resultados por región (\$COP MM)**



Fuente: Terpel - Gráfica: Acvaeconomía

**Tabla 1. Resultados**

COP Bn	3T22	2T23	3T23E	3T23	%Var. T/T	%Var. A/A	%Sorpresa
<b>Ingresos</b>	9.6	8.8	9.1	9.29	-3.21%	5.59%	2.11%
<b>Utilidad neta</b>	0.27	0.29	0.3	0.54	100%	86.21%	80.00%
<b>EBITDA (Mil M)</b>	8.2	2.4	4	167.12	1936%	8250%	4075%
<b>Margen EBITDA</b>	2.81%	3.30%	3.30%	5.81%	3.00%	2.52%	-0.30%
<b>Margen Neto</b>	0.09%	0.02%	0.04%	1.80%	1.71%	1.77%	1.75%

## Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García  
*Gerente de Investigaciones Económicas*  
**wtovar@accivalores.com**  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
*Directora de Investigaciones Económicas*  
**maria.martinez@accivalores.com**  
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego  
*Analista Divisas*  
**cristian.pelaez@accivalores.com**

| Juan Sebastián Acosta  
*Analista Renta Fija*  
**juan.acosta@accivalores.com**

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
*Analista Renta Variable*  
**jahnisi.caceres@accivalores.com**

| Diana Valentina González Santos  
*Practicante*  
**diana.gonzalez@accivalores.com**