

# Libro de resultados Terpel 4T23: Resiliencia en un entorno desafiante

Capitalización de mercado	1.47 B
Máx. 52s	8,490
Mín. 52s	6,370
Var. YTD	5.16%
Acciones en circulación	181.4M

Fuente: Reuters

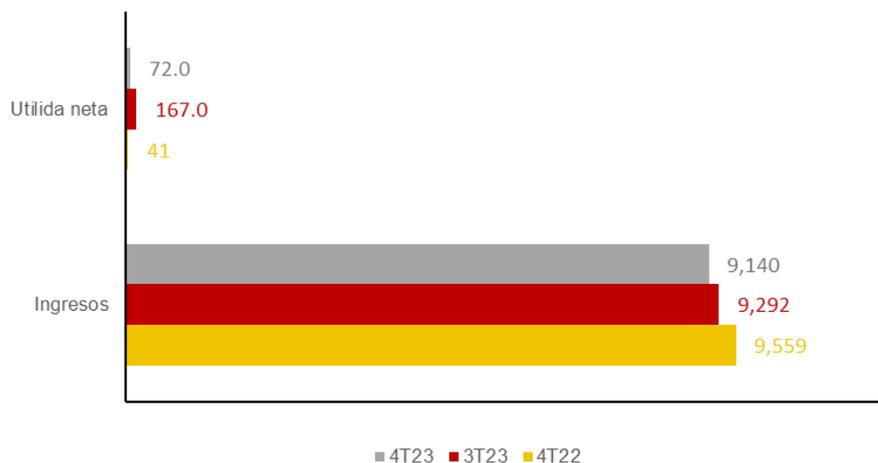
## Desempeño trimestral

Terpel informó resultados mixtos para el cuarto trimestre de 2023. Los ingresos alcanzaron los 9,140 mil millones de pesos, experimentando un ligero decrecimiento del -4.4% (a/a) y del -1.6% (t/t). En cuanto al EBITDA, este se situó en 406 mil millones de pesos, lo que representa una reducción del -21.1% (a/a) y del -24.5% (t/t). Por último, la utilidad alcanzó los 72 mil millones de pesos, reflejando un aumento del 73.4% (a/a) pero una reducción del -57.2% (t/t).

**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 4T23 (\$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.

## Desempeño por países

### 1. Colombia

- Ingresos: COP \$6.8 billones de pesos, con un aumento del 7% (a/a).
- EBITDA ajustado: COP \$291 mil millones de pesos, con un aumento del 28% a/a.
- Utilidad neta: COP \$72 mil millones de pesos, con un aumento del 73% a/a.

Estos resultados se explican por diversos factores positivos. Se destaca el sólido desempeño histórico en el sector de lubricantes, junto con una recuperación notable en el segmento de Gas Natural Vehicular (GNV). Además, se registró un resultado operacional positivo en los servicios de conveniencia, lo que refleja un crecimiento saludable en este segmento. A pesar de la contracción en la demanda que resultó en un menor volumen de combustibles, los resultados favorables en lubricantes y GNV compensaron esta disminución.

### 2. Panamá

- Ingresos: COP \$826 mil millones de pesos, experimentando una reducción del 42% año tras año (a/a).
- EBITDA ajustado: COP \$45 mil millones de pesos, reduciendo un 26% respecto al año anterior.
- Utilidad neta: COP \$-2 mil millones, lo que significó una reducción del -121% a/a.

Se observó un aumento en los márgenes debido a mayores descuentos en compras, sin embargo, este logro se vio contrarrestado por la significativa afectación en las ventas causada por protestas sociales y bloqueos que afectaron la operación principal con nuestro cliente minero. Además, se registró un decalaje trimestral negativo debido a la baja de los precios del combustible, y el incremento del gasto financiero se atribuyó al aumento de las tasas de interés.

### 3. Perú

- Ingresos: COP \$610 mil millones, experimentando un incremento del 2% año tras año (a/a).
- EBITDA ajustado: COP \$56 mil millones de pesos, representando un aumento del 91% en comparación con el año anterior.
- Utilidad neta: COP \$16 mil millones, mostrando un aumento del 181% a/a.

Estos resultados se atribuyen en un aumento significativo en el volumen de ventas mayoristas y resultados históricos positivos en el sector de lubricantes. Además, se logró una reducción en los intereses gracias al pago de deuda. Sin embargo, se registró una reducción del margen unitario debido al cambio en el mix de ventas y un decalaje trimestral negativo por la caída de los precios del Jet.

#### 4. Ecuador

- Ingresos: COP \$668 mil millones, con una reducción del -22% año tras año (a/a).
- EBITDA ajustado: COP \$8 mil millones, con una reducción del -30% a/a.
- Utilidad neta: COP \$8 mil millones, con un aumento del 302% a/a.

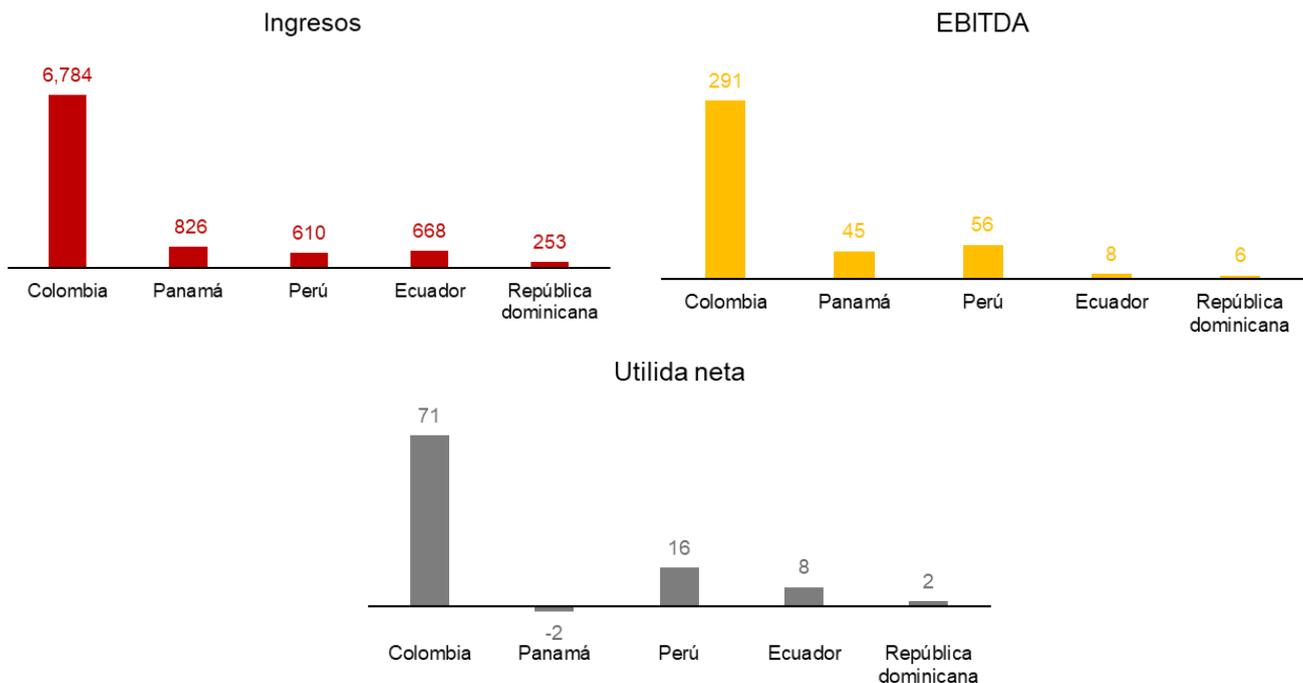
A pesar de la recuperación en las ventas de lubricantes y la reversión del gasto en regalías, la empresa enfrenta desafíos significativos. Estos desafíos están relacionados con las afectaciones en el volumen de ventas, los menores márgenes en estaciones de servicio y el aumento del gasto financiero debido a las tasas de interés más altas.

#### 5. República Dominicana

- Ingresos: COP \$253 mil millones, experimentando una reducción del -29% (a/a).
- EBITDA ajustado: COP \$6 mil millones de pesos, representando una reducción del -2% a/a.
- Utilidad neta: COP \$2 mil millones, mostrando una reducción del -2% a/a.

Los resultados se atribuyen principalmente a un notable aumento en el volumen de operaciones, impulsado por el incremento de frecuencias por parte de las aerolíneas y la ampliación de rutas de mayor distancia. Sin embargo, este crecimiento se vio contrarrestado por el impacto negativo de la devaluación en la tasa de cambio USD/DOP sobre el margen denominado en pesos dominicanos. Además, se registró un decalaje trimestral negativo debido a la caída de los precios del Jet, lo que planteó desafíos adicionales en términos de rentabilidad.

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



Fuente: Terpel - Gráfica: Acvaeconomía

## Conclusión

A pesar de los desafíos encontrados en varios países, Terpel ha logrado mantener resultados financieros sólidos en general. Se destaca el sólido desempeño en Colombia, con un aumento significativo en ingresos, EBITDA y utilidad neta, impulsados por el rendimiento positivo en lubricantes y Gas Natural Vehicular (GNV). Sin embargo, es importante tener en cuenta las reducciones en ingresos y EBITDA en países como Panamá, Ecuador y República Dominicana, donde factores como las protestas sociales, la devaluación de la moneda y la caída de los precios del combustible han impactado negativamente. A pesar de estos desafíos, el enfoque en la diversificación de operaciones y la optimización de costos pueden contribuir a una mayor resiliencia financiera en el futuro.

Tabla 1. Resultados

COP Bn	4T22	3T23	4T23E	4T23	%Var. T/T	%Var. A/A	%Sorpresas
<b>Ingresos</b>	9.6	9.3	8.7	9.1	-1.6%	-4.4%	5.1%
<b>Utilidad neta (Mil M)</b>	41	167	153	72	-57.2%	75.6%	-20.7%
<b>EBITDA (Mil M)</b>	335	537	512	406	-24.5%	21.2%	-52.9%
<b>Margen EBITDA</b>	2.81%	3.30%	3.30%	5.81%	-1.3%	0.9%	-1.0%
<b>Margen Neto</b>	0.09%	0.02%	0.04%	1.80%	-1.0%	0.4%	-4.9%

## 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**