

Libro de Resultados

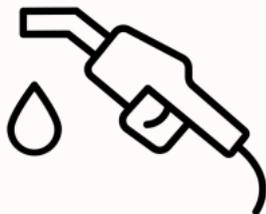
Primer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Laura Sophia Fajardo
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

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



Utilidad neta robusta

Resumen de resultados financieros

Resultados Consolidados:

El volumen de combustible creció un 1.9% a/a (778 millones de galones), impulsando un incremento del 7.3% en los ingresos de actividades ordinarias, que sumaron COP\$9.48 billones. Sin embargo, el EBITDA decreció un 5.4%, situándose en COP\$436 mil millones en el 1T25. Esta disminución se explica principalmente por un decalaje negativo de COP\$33 mil millones en el 1T25, comparado con un decalaje positivo de COP\$20 mil millones en el 1T24. Al eliminar este impacto, el EBITDA habría crecido un 7%. La utilidad neta alcanzó COP\$167 mil millones (+13.9%) debido principalmente a la disminución del gasto financiero y un efecto favorable de diferencia en cambio.

Resultados por región:

En **Colombia** el volumen de combustible creció 3.3%, el EBITDA decreció 11%, debido al decalaje negativo, y la utilidad neta creció un 14%. En **Panamá**, el volumen decreció un 7.8% y el EBITDA decreció un 5%. Ajustes en clientes y operaciones de Aviación e Industria hacia segmentos más rentables generaron ganancias que ayudaron a compensar las pérdidas por la fuerte competencia de precios en estaciones de servicio. **Perú** presentó un fuerte crecimiento en volumen (10.5%) y un aumento del 36% en el EBITDA. **Ecuador** mostró una notable mejora en EBITDA (58%) y pasó de una pérdida a una utilidad neta positiva (COP\$938 millones), gracias a mejores márgenes en lubricantes y combustibles. Finalmente, **República Dominicana**, experimentó una caída en volumen (-16%) y EBITDA (-39%).

Resultados línea de negocio:

El volumen aumentó en todos los negocios con excepción del de Industria. Impulsando un aumento de la utilidad bruta cercano al 3%.

El segmento de **Estaciones de Servicio**, que contribuye cerca del 57% de la utilidad bruta consolidada, aumentó su volumen en 3% y mantuvo niveles similares en la utilidad bruta consolidada. El volumen creció en todos los países. El negocio de **Lubricantes** ganó relevancia, aportando el 26% de la utilidad bruta. Esta mejora fue impulsada por la disminución del costo de materia prima y envases, manteniendo buenos niveles de precios, y por la replicación del proceso de mejora de márgenes en Perú (+7 p.p.) y Ecuador (+6 p.p.).

En **Aviación y Marinos**, el volumen creció 2%, impulsado por el desempeño en Colombia (+13%) y Perú (+16%), lo que compensó las caídas en República Dominicana y Panamá. Este segmento, no obstante, fue uno de los más afectados por el decalaje negativo. Los **Servicios de Conveniencia** (tiendas Altoque en Colombia, Pronto) también contribuyeron positivamente a la utilidad bruta, con un aumento en ventas del 10.4%, gracias a programas de promociones, expansión de la red y alianzas estratégicas.

Utilidad neta robusta

Aspectos a resaltar

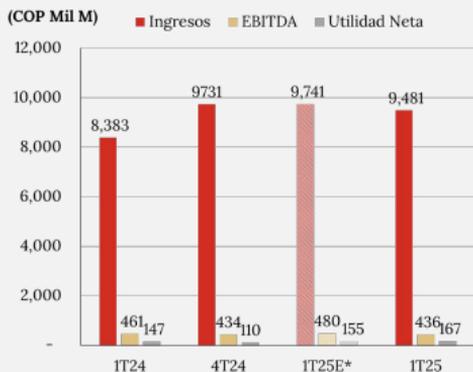
- **Posición financiera:** La compañía cerró el trimestre con una sólida posición de caja de COP\$1.16 billones. Logró una reducción en la deuda financiera, reflejado en la mejora sustancial de indicadores como la relación Deuda Neta/EBITDA, que disminuyó a 1.7x, el mejor indicador en los últimos años. La cobertura de intereses también mejoró a 6.1x, casi el doble de un año atrás.
- **Lubricantes:** El negocio continúa siendo un motor de crecimiento y rentabilidad. La disminución de los costos de materia prima y envases mientras se mantenían buenos niveles de precios, se ve reflejada en el buen desempeño de la utilidad bruta.
- **Inversión estratégica:** La compañía mantuvo un nivel activo de inversión (COP\$75 mil millones), orientado al mantenimiento y la expansión. También realizó inversiones en transformación digital para mejorar la experiencia del cliente y en nueva movilidad eléctrica (Terpel Voltex), inaugurando dos nuevas estaciones de carga y esperando instalar 19 cargadores nuevos en Colombia.
- **Diversificación:** La diversificación geográfica y por líneas de negocio demostró ser una fortaleza clave. Esta estrategia permitió que el buen desempeño de segmentos como Lubricantes, Servicios de Conveniencia, o de regiones como Perú y Ecuador, compensara los desafíos puntuales en otros (como el impacto del decalaje en Colombia o la contracción en el segmento Industria), contribuyendo a la mejora de la utilidad neta consolidada.

Aspectos a mejorar

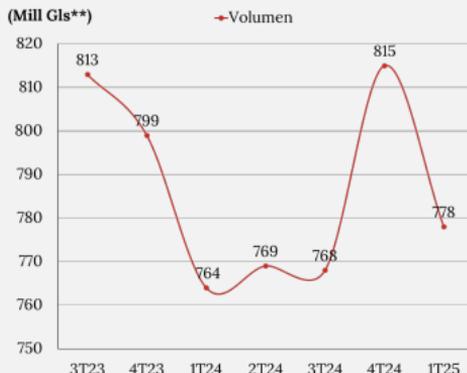
- **Decalaje:** El decalaje negativo, continuó impactando negativamente el EBITDA reportado. Aunque la compañía provee el dato del EBITDA excluyendo este efecto, la sensibilidad a este factor podría seguir impactando los márgenes de la compañía.
- **Segmento Industria:** El segmento experimentó un decrecimiento en volumen que se atribuye a la contracción económica en sectores clave y la salida de algunos clientes, enfrentando un entorno macroeconómico desafiante.
- **Proceso de venta de activos sujeto a aprobaciones regulatorias:** La venta de las filiales o grupo de activos en Ecuador y Perú, clasificados como mantenidos para la venta, es un proceso en curso. Sin embargo, enfrenta incertidumbres regulatorias, como la decisión de la autoridad de competencia en Ecuador de excluir algunas estaciones y la pendiente decisión en Perú (esperada hacia julio).

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Volumen consolidado distribuido



* Expectativa de resultados Acva

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

**Mill Gls: Millones de galones

Crterios ASG

Terpel reportó avances en materia de gobernanza ética: junto a su filial en Perú, fue incluida en el ranking de Merco por su comportamiento ético, transparencia y compromiso. En el ámbito ambiental, continuó con iniciativas de economía circular, transformando 13.19 toneladas de materiales a través del programa Green Pass y sustituyendo vasos desechables en tiendas. Realizó compensación de huella de carbono y sigue impulsando la electromovilidad con Terpel Voltex. Además, la compañía mantiene alianzas con contenido social, como la donación del 4% de las ventas de "agua madre" a la fundación Soy Oportunidad, apoyando a mujeres vulnerables. Finalmente, implementó la campaña "Pare" para fortalecer la salud y seguridad laboral, realizando siete actividades de sensibilización en el trimestre.

Perspectiva

Terpel reportó resultados positivos en el trimestre, aunque con algunos aspectos mixtos. La compañía demostró una sólida fortaleza financiera y la estrategia de diversificación geográfica y por línea de negocio continúa siendo un pilar clave. Por su parte, las inversiones estratégicas en expansión, mantenimiento e innovación digital y electromovilidad señalan una confianza en el crecimiento. Hacia adelante, la compañía está bien posicionada para capitalizar sus fortalezas, aunque deberá gestionar factores externos como los decalajes y el proceso de desinversión en Perú y Ecuador

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. © 2025 Acciones & Valores S.A