

Libro de Resultados

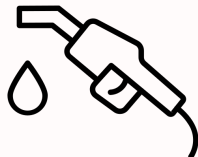
Primer Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista IE
laura.fajardo@accivalores.com



Máximos históricos de rentabilidad impulsados por el decalaje y resiliencia en el negocio core

Resumen de resultados financieros

Durante el primer trimestre de 2026, Terpel reportó niveles históricos en sus principales márgenes de rentabilidad, marcados fuertemente por el impacto de un decalaje* extraordinario positivo en el negocio de aviación, derivado del incremento en los precios internacionales del combustible Jet. A pesar de este viento a favor coyuntural, la operación core de la compañía demostró resiliencia, sustentada en el sólido desempeño del negocio de estaciones de servicio (EDS) y lubricantes en Colombia. Lo anterior permitió compensar los retos asociados a la revaluación del peso colombiano, mayores costos laborales por el ajuste del salario mínimo y una contracción en los volúmenes consolidados.

Ingresos: En este escenario, los ingresos de actividades ordinarias se ubicaron en COP 9.38 billones, presentando una ligera disminución del 1.0% frente al 1T25. Este comportamiento es el reflejo de un menor volumen consolidado de ventas, el cual cerró en 767 millones de galones (-1.0% a/a). La contracción en volumen obedece a menores ventas en los segmentos de industria, aviación y marinos, sumado a la estrategia de optimización de capital de trabajo y salida de algunos activos en las filiales de Ecuador y Perú.

Costos: Por su parte, los costos de ventas sumaron COP 8.37 billones, registrando una reducción anual del 2.3%. Como resultado, la utilidad bruta alcanzó COP 1.01 billones, con un destacado crecimiento del 11% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Esta expansión se explica primordialmente por el beneficio coyuntural del decalaje positivo del Jet (estimado en cerca de COP 51 mil millones) y por mejores márgenes mayoristas y minoristas en EDS, lubricantes y GNV en Colombia. Estos factores lograron mitigar el impacto negativo de la revaluación de la tasa de cambio en las filiales regionales y las presiones logísticas y competitivas en mercados como Panamá.

EBITDA: En línea con lo anterior, el EBITDA del trimestre totalizó COP 529 mil millones, lo que representa un significativo aumento del 21% frente al 1T25. No obstante, al aislar el efecto del decalaje, el EBITDA operativo habría sido de COP 464 mil millones, evidenciando una ligera contracción del 1.0% a/a. Este resultado subyacente resalta la capacidad de la compañía para mantener estabilidad en sus líneas operativas y absorber el impacto anualizado de COP 28 mil millones por el alza del salario mínimo, apoyándose en la reducción estricta de gastos generales y pagos anticipados.

Utilidad Neta: Finalmente, la utilidad neta alcanzó un nivel récord de COP 212 mil millones, registrando un crecimiento del 27% frente al primer trimestre del año anterior. Este sólido resultado en la última línea del estado de resultados capitaliza el excepcional desempeño a nivel de EBITDA y utilidad bruta, logrando absorber de forma eficiente los mayores gastos por impuestos (incluyendo la causación total del impuesto al patrimonio y una mayor provisión de renta).

***Nota:** En el sector de distribución de combustibles, el decalaje es el efecto financiero producido por el desfase de tiempo entre la compra del inventario y su posterior venta. Cuando los precios internacionales de referencia suben (como ocurrió con el Jet Fuel este trimestre), la compañía vende a un precio mayor un combustible que compró semanas atrás a un costo menor, generando un margen de rentabilidad extraordinario o "decalaje positivo".

Máximos históricos de rentabilidad impulsados por el decalaje y resiliencia en el negocio core

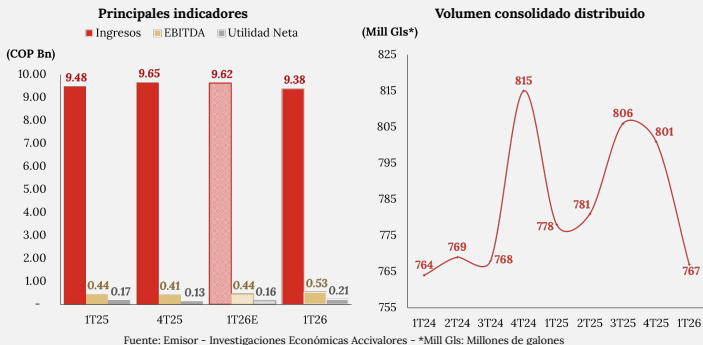
Aspectos a resaltar

- **Niveles históricos de rentabilidad:** Terpel alcanzó una utilidad neta de COP 212 mil millones y un EBITDA de COP 529 mil millones, logrando resultados históricos para un primer trimestre. Aunque este hito se vio fuertemente beneficiado por un decalaje positivo, los segmentos de EDS y lubricantes en Colombia también fueron determinantes para defender los márgenes operativos frente a las presiones de costos.
- **Liderazgo competitivo en electromovilidad:** El ecosistema de carga Terpel Voltex superó ampliamente las expectativas internas con un cumplimiento del 207% en ventas de energía. A nivel de industria, la compañía avanza de manera muy sólida frente a la competencia: actualmente, Terpel y el Grupo EPM concentran casi el 40% de los puntos de carga eléctrica habilitados en todo el país. Liderando los corredores estratégicos junto a jugadores como Celsia y EPM, y ante el repunte de los vehículos eléctricos, Terpel proyecta aumentar en un 28% sus puntos de carga rápida durante 2026 para consolidar su dominio en el mercado.
- **Fortalecimiento estructural del balance:** A pesar del fuerte nivel de inversión (CAPEX de COP 210 mil millones) y el pago de dividendos por más de COP 300 mil millones, la compañía exhibió una sólida generación de caja. Esto le permitió ubicar el indicador de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) en 1,6x, su nivel más bajo en años, mientras que la cobertura de intereses (EBITDA/Intereses) mejoró al pasar de 5.8x en el 1T25 a 6.9x al cierre de este trimestre.

Aspectos a mejorar

- **Exposición a variables exógenas:** El crecimiento del 21% en el EBITDA consolidado enmascara una ligera contracción operativa del 1.0% a/a al excluir el beneficio transitorio del decalaje positivo. La alta indexación de este resultado a la volatilidad del precio del Jet implica que una normalización en los precios internacionales restaría este viento de cola en próximos trimestres.
- **Impacto de presiones laborales en los OPEX:** El incremento del salario mínimo se ubicó 13 pp por encima de lo presupuestado por la compañía, por lo que se implementó una estricta gestión de gastos generales y una estrategia de pagos anticipados en contratos dolarizados (como licencias de software). Este será un aspecto clave a monitorear hacia adelante.
- **Riesgo ante un alza en la tasa de cambio:** Actualmente, la compañía se ha apalancado en la fortaleza del peso colombiano para mitigar costos. Sin embargo, esto representa un riesgo latente en medio del actual panorama electoral en Colombia.
- **Moderación en los volúmenes consolidados:** El volumen total distribuido disminuyó un 1.0% a/a. Este retroceso se explica por la debilidad en el canal de industria (afectado por la regulación a grandes consumidores), una menor dinámica en aviación comercial, y la contracción operativa en Perú y Ecuador, donde la no renovación de clientes industriales poco rentables afectó la línea superior y contribuyó a la caída del EBITDA en dichas filiales (-32% y -19% a/a, respectivamente).

Resumen de Resultados financieros



Criterios ASG

En materia ambiental, Terpel aceleró su transición energética destinando el 52% del CAPEX del trimestre a la adquisición de su segunda planta solar fotovoltaica, Pétalos del Norte, y superó ampliamente sus metas de electromovilidad, logrando un cumplimiento del 207% en ventas de energía a través de la red Voltex. En el ámbito social, la compañía mantuvo la estabilidad de su equipo con un cumplimiento del 100% en la meta de rotación (2.1%) y reportó cero eventos críticos de accidentalidad. Finalmente, se destaca la inclusión por noveno año consecutivo en el Anuario de Sostenibilidad de S&P Global como la única empresa colombiana reconocida como Industry Mover, además de consolidarse como la compañía con mejor reputación ESG de su sector en el monitor Merco 2025.

Perspectiva

Los resultados del 1T26 consolidan una posición favorable para Terpel, demostrando una sólida resiliencia operativa y fundamentos financieros robustos a pesar de la transitoriedad del beneficio por decalaje en el negocio de aviación. Si bien la normalización de los precios internacionales del Jet moderará los márgenes récord actuales, la fortaleza estructural de los negocios core de estaciones de servicio y lubricantes en Colombia, junto con un control disciplinado del gasto frente a las presiones salariales, continuará apuntalando la rentabilidad subyacente.

Asimismo, un balance Deuda neta/EBITDA sano, le otorga a la compañía la flexibilidad necesaria para absorber choques macroeconómicos y avanzar con éxito en su estrategia de transición energética y electromovilidad. Hacia adelante, consideramos que la organización mantiene una posición competitiva de liderazgo regional y una estrategia acertada de asignación de capital que prioriza proyectos de alta rentabilidad y la cautela en la adquisición de nueva deuda, mitigando los riesgos de inflación y tasas de interés locales para preservar el valor en el largo plazo.

Máximos históricos de rentabilidad impulsados por el decalaje y resiliencia en el negocio core

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Alonso Botero

Vicepresidente de Finanzas Corporativas

"...durante este trimestre invertimos en la compra de un parque solar llamado **Pétalos del Norte**, lo que se traduce y refuerza nuestra misión de la compañía de la transición y expansión de generación de energía mediante fuentes renovables."

"Con respecto a los **indicadores financieros**, precisamente se puede observar que se mantiene una alta cobertura de la deuda como cuando la medimos con el **indicador deuda** que termina el trimestre en 1.6 veces, **el más bajo en muchos años...**"

"**Estimamos que por cada incremento de USD\$10 en el precio internacional del Jet Fuel, tenemos una variación positiva de 10% en decalaje y, por ende, del 10% en utilidad bruta frente al período anterior**"

"Si bien el resultado está beneficiado por un decalaje extraordinario y que tiene un **efecto transitorio** que podríamos esperar que se compense y se normalice al finalizar el conflicto en el Medio Oriente, si mantenemos una **tendencia sólida** en los resultados operacionales del core de nuestro negocio."



Fabián Jiménez

Gerente de Planeación Financiera

"El impacto que calculamos anualizado del aumento del **salario mínimo** estuvo cercano a los COP 28 mil millones... Hemos venido buscando distintas alternativas, cerrando la llave en muchos temas, en muchos gastos y también, por ejemplo, estableciendo una estrategia de todos aquellos gastos que se pueden pagar por anticipado."

Temas más abordados en la llamada:

Análisis de sentimiento: Puntaje 80/100

Sentimiento
negativo

Sentimiento
positivo

Entorno macroeconómico
(Salario y FX):
Muy negativo

Volumen de
ventas regional:
Negativo

Transición
energética y ASG:
Positivo

Estructura de
capital y caja:
Muy Positivo

Rentabilidad y
utilidades:
Muy positivo

(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

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 contruidos 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. © 2026 Acciones & Valores S.A.