

# Libro de Resultados

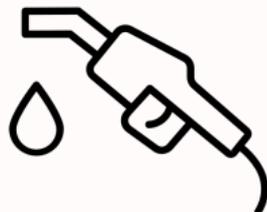
Segundo Trimestre 2025



**Gerencia  
Investigaciones  
Económicas**

**Hector Wilson Tovar**  
Gerente  
wtovar@accivalores.com

**Sara Sofia Guzmán Suárez**  
Practicante  
sara.guzman@accivalores.com



# Red de conveniencia impulsa crecimiento a doble dígito

## Resumen de resultados financieros

### Resultados Consolidados:

Reportó ingresos consolidados por COP\$9.4 billones (+4.7% a/a), utilidad bruta de COP\$918 mil millones (+2.3% a/a) y un EBITDA de COP\$432 mil millones (-7% a/a), afectado por el decalaje en aviación pero compensado por la fortaleza en lubricantes; la utilidad neta ascendió a COP\$160 mil millones (+31.7% a/a), mientras que el endeudamiento consolidado se ubicó en COP\$3.1 billones, con un indicador Deuda Neta/EBITDA de 1.8x y una caja de COP\$1.08 billones, inferior al 1T25 por pagos de dividendos e impuestos pero 27% superior a junio de 2024.

### Resultados por región:

**Colombia** se mantuvo como la principal operación con el 74% de los volúmenes consolidados y un EBITDA de COP\$320 mil millones, afectado por menores márgenes en EDS pero sostenido por lubricantes y aviación. Asimismo, **Ecuador** registró un aumento de 19% en utilidad bruta y aportó COP\$12 mil millones de EBITDA (+123% a/a) gracias a una mejora en márgenes. Por otro lado, **Perú** mostró recuperación con crecimiento de 23% en volúmenes y 13% en utilidad bruta, alcanzando un EBITDA de COP\$59 mil millones (+23% a/a), apalancado en aviación; mientras que en **República Dominicana** los volúmenes cayeron 14% y la utilidad bruta 10%, reduciendo el EBITDA a COP\$4 mil millones (-24% a/a). Finalmente, **Panamá** continuó débil por menor dinámica en aviación y GLP, con EBITDA de COP\$54.5 mil millones, -14.6% a/a.

### Resultados línea de negocio:

El volumen aumentó en casi todos los negocios, con excepción de Industria, lo que permitió un incremento cercano al 2.3% en la utilidad bruta consolidada.

El segmento de **Estaciones de Servicio (EDS)**, que representa el 57% de la utilidad bruta consolidada, creció 3% en volumen aunque con una leve reducción en utilidad bruta por menores márgenes regulados, mientras que el negocio de **Lubricantes** se consolidó como el principal driver de rentabilidad, aportando el 28% de la utilidad bruta, apalancado en menores costos de insumos y la mejora de márgenes en Ecuador y Perú.

En **Aviación y Marinos**, los volúmenes crecieron 1% y la utilidad bruta disminuyó 8%, destacando el desempeño de República Dominicana y Panamá; sin embargo, el segmento fue impactado por el decalaje negativo del jet fuel. Por su parte, **Industria** tuvo una disminución en volúmenes (-9%), pero con un incremento del 6% en utilidad bruta por mayores costos. Finalmente, los **Servicios de conveniencia** mostraron un avance, con 14% más en ventas y 19% en utilidad bruta, impulsados por expansión de la red y promociones.

# Red de conveniencia impulsa crecimiento a doble dígito

## Aspectos a resaltar

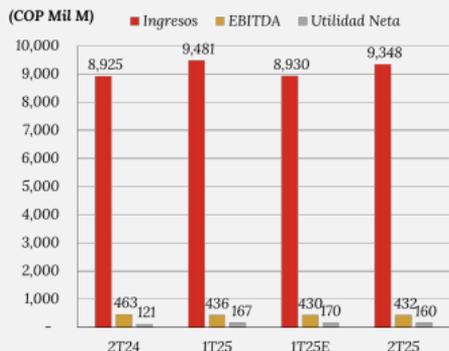
- **Mercados internacionales:** Perú y Ecuador mostraron crecimientos destacados en volúmenes y márgenes, consolidando su aporte al EBITDA y balanceando la debilidad en República Dominicana y Panamá.
- **Servicios complementarios:** La red de conveniencia (Altoque y Pronto) logró aumentos de doble dígito en ventas y utilidad bruta, reflejando capacidad de generar ingresos no dependientes de combustibles.
- **Disciplina financiera:** El apalancamiento en 1.8x EBITDA y la diversificación de la deuda en plazos y monedas fortalecen la estabilidad financiera y la capacidad de inversión de la compañía.
- **Diversificación de drivers de rentabilidad:** La relevancia creciente de lubricantes y la recuperación en operaciones internacionales fortalecen la sostenibilidad del negocio más allá del core de combustibles.

## Aspectos a mejorar

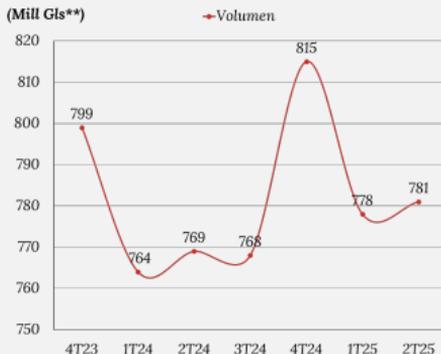
- **Negocio de EDS:** A pesar de mayor volumen, la rentabilidad estuvo limitada por el entorno regulado en Colombia y mayor competencia, lo que podría mantener presiones sobre los márgenes.
- **Volatilidad en aviación:** La caída de precios del jet fuel redujo el margen de este segmento, limitando la expansión del EBITDA pese a mayores volúmenes.
- **Exposición a combustibles fósiles:** Aunque la compañía avanza en diversificación, la alta dependencia del negocio de combustibles la mantiene vulnerable a la volatilidad de precios internacionales y decisiones regulatorias.
- **Rendimiento dispar en filiales:** Panamá y República Dominicana continúan mostrando caídas en volúmenes y rentabilidad, lo que evidencia retos en la consolidación de operaciones fuera de la región andina.

# Resumen de Resultados financieros

## Principales indicadores



## Volumen consolidado distribuido



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales - \*\*Mill Gls: Millones de galones

## Criterios ASG

Terpel resaltó durante el trimestre el fortalecimiento de su red de electrolineras Voltex con la inauguración de su primera estación en Ecuador, además de avanzar en iniciativas de movilidad sostenible en Colombia y Perú. Asimismo, mantuvo su enfoque en seguridad industrial y programas de relacionamiento comunitario, reafirmando su compromiso con la transición energética y la sostenibilidad de largo plazo.

## Perspectiva

Terpel cerró el 2T25 con una posición financiera sólida y un nivel de apalancamiento conservador que respalda su flexibilidad operativa. La estrategia de diversificación geográfica y de portafolio, junto con el fortalecimiento de negocios de mayor margen y la consolidación de iniciativas ASG, permiten anticipar una perspectiva estable para el resto del año en un contexto de alta volatilidad en los mercados energéticos.

## 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