

Libro de Resultados

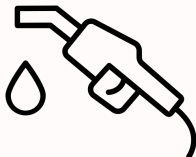
Segundo Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Fortaleza operativa compensa menores volúmenes y decalaje adverso

Resumen de resultados financieros

Durante el segundo trimestre de 2026, Terpel mantuvo una dinámica operativa sólida, con crecimiento de doble dígito en EBITDA y utilidad neta pese a la contracción del volumen consolidado y a un efecto de decalaje* negativo. A diferencia del 1T26, cuando la rentabilidad estuvo fuertemente favorecida por este efecto, el desempeño del 2T26 estuvo sustentado principalmente en mejores márgenes en estaciones de servicio y lubricantes, particularmente en Colombia, evidenciando una mayor fortaleza de la operación recurrente.

Ingresos: Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron COP\$10.56 billones, aumentando 12.9% a/a, aun cuando el volumen consolidado disminuyó 2.4% hasta 762 millones de galones. Colombia continuó siendo el principal mercado, con 595 millones de galones y un crecimiento de 0.8% a/a, mientras la reducción consolidada estuvo explicada principalmente por menores volúmenes en Ecuador, Perú y Panamá, asociados a la salida estratégica de activos y a condiciones competitivas más exigentes.

Costos y utilidad bruta: El costo de ventas aumentó 13.4% a/a hasta COP\$9.56 billones, mientras la utilidad bruta creció 8.9% hasta COP\$1.00 billón. El principal impulso provino de EDS, cuya utilidad bruta aumentó 18.4%, y lubricantes, con un crecimiento de 17.4%. En este último negocio, la compañía logró anticipar incrementos de precios antes de recibir plenamente el mayor costo de las bases, alcanzando márgenes récord en Colombia, Ecuador y Perú. Estas fortalezas compensaron parcialmente las caídas observadas en aviación y marinos, industria y servicios de conveniencia.

EBITDA: El EBITDA consolidado se ubicó en COP\$509 mil millones, creciendo 17.8% frente al 2T25. El resultado adquiere mayor relevancia al considerar que durante el trimestre se presentó un decalaje negativo cercano a COP\$11 mil millones; al excluir este efecto, el EBITDA habría alcanzado COP\$520 mil millones, con un crecimiento de aproximadamente 15% a/a. Colombia explicó la mayor parte de la expansión, con un EBITDA de COP\$397 mil millones (+31.5% a/a), mientras Panamá, Perú y Ecuador registraron menores contribuciones.

Utilidad neta: Finalmente, la utilidad neta alcanzó COP\$197.5 mil millones, aumentando 23.7% a/a y ubicándose entre los mejores registros trimestrales de la compañía. La expansión del resultado operacional —que creció cerca de 20% a/a hasta COP\$385.3 mil millones— y unos menores costos financieros compensaron el incremento del gasto por impuesto a las ganancias. En el acumulado del primer semestre, la utilidad neta alcanzó un máximo histórico de COP\$409.3 mil millones, 25.4% superior al mismo periodo de 2025.

***Nota:** El decalaje corresponde al efecto generado por el desfase entre el costo de compra del combustible y su precio posterior de venta. En el 2T26 fue negativo, principalmente por la disminución del precio del combustible de aviación, en contraste con el fuerte efecto positivo observado durante el 1T26.

Fortaleza operativa compensa menores volúmenes y decalaje adverso

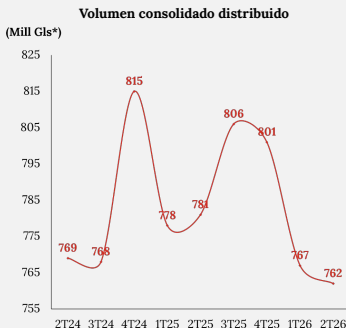
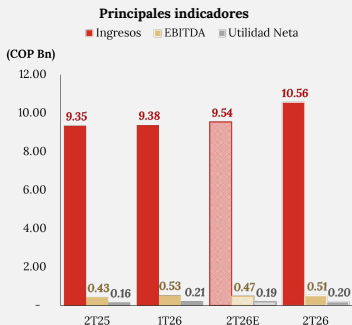
Aspectos a resaltar

- **Fortaleza operativa aun con decalaje adverso:** El EBITDA consolidado creció 17.8% a/a hasta COP\$509 mil millones, pese a un efecto de decalaje negativo cercano a COP\$11 mil millones. Excluyendo este impacto, el EBITDA habría alcanzado COP\$520 mil millones, lo que refuerza la lectura de una mejora operativa más estructural frente al trimestre anterior.
- **Colombia y lubricantes lideran la expansión de márgenes:** El EBITDA de Colombia aumentó 31.5% a/a hasta COP\$397 mil millones, mientras la utilidad bruta de EDS y lubricantes creció 18.4% y 17.4%, respectivamente. En lubricantes, la compañía logró anticipar incrementos de precios antes de recibir plenamente el aumento en costos de materias primas, alcanzando márgenes récord en Colombia, Ecuador y Perú.
- **Fortalecimiento de rentabilidad y balance:** La utilidad neta aumentó 23.7% a/a hasta COP\$197 mil millones, mientras el indicador Deuda/EBITDA mejoró a 1.6x, desde 1.8x en 2T25, y la cobertura EBITDA/intereses aumentó a 7.3x. El ROIC alcanzó 17.0%, evidenciando una mayor eficiencia en la utilización del capital.
- **Mayor tracción en electromovilidad:** La red de carga eléctrica continúa ganando utilización, con un cumplimiento de 171% frente a la meta de energía vendida. La administración señaló que algunos puntos ya presentan periodos de recuperación inferiores a tres años, mostrando una mejora gradual en la viabilidad económica del negocio.

Aspectos a mejorar

- **Contracción de volúmenes consolidados:** El volumen distribuido disminuyó 2.4% a/a hasta 762 millones de galones, afectado principalmente por Ecuador, Perú y Panamá. Aunque parte de la caída responde a decisiones estratégicas de salida de activos, limita el crecimiento orgánico de la línea superior y aumenta la dependencia de la expansión de márgenes.
- **Márgenes récord de lubricantes deberían normalizarse:** La administración anticipa una compresión de márgenes durante 3T26 y 4T26, a medida que el incremento en el costo de las bases de lubricantes se refleje plenamente. Por ello, parte del desempeño extraordinario observado en el 2T26 no debería extrapolarse linealmente hacia el 2S26.
- **Presiones en operaciones internacionales:** Panamá presentó menores márgenes por mayor rivalidad competitiva, mientras Ecuador y Perú continúan afectados por el proceso de desinversión de activos. En aviación, la volatilidad del precio internacional del Jet sigue generando variaciones importantes en decalaje y rentabilidad entre periodos.
- **Riesgos de ejecución en sostenibilidad y nueva movilidad:** Algunos indicadores ambientales cerraron por debajo de sus metas —generación renovable y emisiones evitadas en 85%, compensación de CO₂ en 89%— debido a retrasos operativos, proveedores y condiciones de radiación. Además, la expansión de la red de carga eléctrica enfrenta restricciones de capacidad en la infraestructura eléctrica del país.

Resumen de Resultados financieros



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

Criterios ASG

Durante el 2T26, Terpel continuó avanzando en su agenda de transición energética y desarrollo social, aunque con resultados mixtos frente a las metas trimestrales. La generación de energía renovable alcanzó 1.10 GWh, equivalente al 85% del objetivo, mientras las emisiones evitadas registraron un cumplimiento similar y la compensación de CO₂ llegó al 89%. En contraste, la electromovilidad mantuvo una dinámica especialmente favorable: la energía vendida en la red pública de carga alcanzó 4.13 millones de kWh, superando la meta en 71%. En el frente social, la Fundación Terpel amplió el programa Escuelas que Aprenden a Cartagena y Pasto, impactando 31 instituciones y más de 44,000 estudiantes. Como aspecto a monitorear, la tasa de rotación aumentó a 5.08%, afectada por una reorganización interna realizada durante junio.

Perspectiva

Terpel entra al 2S26 con una posición operativa y financiera favorable, respaldada por el buen desempeño de EDS y lubricantes en Colombia, una utilidad acumulada récord y niveles de apalancamiento contenidos. No obstante, esperamos una moderación frente al ritmo observado en el primer semestre, especialmente porque la administración anticipa una compresión gradual en los márgenes de lubricantes durante 3T26 y 4T26, a medida que se reflejen mayores costos de materias primas. A esto se suma la volatilidad del Jet y el proceso de salida de activos en Ecuador y Perú, que continuarán afectando la comparabilidad de volúmenes. A favor, la compañía mantiene liderazgo en sus negocios principales, una estructura financiera sólida y una mayor tracción en electromovilidad, lo que debería seguir apoyando la generación de valor pese a un entorno operativo más exigente.

Fortaleza operativa compensa menores volúmenes y decalaje adverso

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Alonso Botero
Vicepresidente de Finanzas Corporativas

“Hemos anticipado las alzas de precio y apenas estamos recibiendo el impacto en el costo. Por lo tanto, **anticipamos que los márgenes sí se aprieten un poco hacia el tercer y cuarto trimestre.**”

“Gran parte de la **deuda bancaria en Colombia** que vencía este año se renegoció a mejores o iguales tasas, pasando los vencimientos para 2027.”

“No esperamos una disminución en el consumo de **combustibles líquidos** en los próximos años; lo que sí veremos es que una parte del crecimiento se la llevarán los **vehículos eléctricos.**”

“Aun cuando observamos un resultado menor al del primer trimestre, dicho trimestre se vio fuertemente beneficiado por el decalaje... **desde el punto de vista puramente operacional, fue un resultado incluso mejor que el del primer trimestre.**”



Fabián Jiménez
Gerente de Planeación Financiera

“Hoy cerca del **20%** de los vehículos nuevos son eléctricos o híbridos, pero todavía representan **menos del 1%** del parque automotor total.”

“La **principal restricción** que tenemos hoy para crecer más rápido en electrolinerías no es la asignación de CAPEX, sino la **disponibilidad de potencia en la infraestructura eléctrica.**”



(*) 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.