

Libro de Resultados

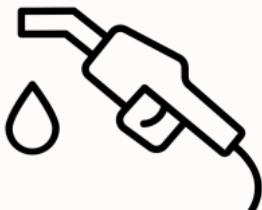
Tercer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Volúmenes firmes y utilidad en crecimiento

Resumen de resultados financieros

Terpel mostró un desempeño favorable, impulsado por mayores volúmenes vendidos y un crecimiento relevante en Colombia, que continúa siendo el principal contribuyente del negocio. Aunque algunos mercados presentaron ligeras contracciones, el aumento en las ventas consolidó un avance estable en la operación. Asimismo, los costos crecieron de forma moderada, permitiendo una mejora en la utilidad bruta, mientras que el EBITDA mantuvo una tendencia positiva pese a efectos transitorios en combustibles específicos. En este entorno, la utilidad neta también registró un desempeño favorable, apoyada en la estabilidad operativa y una estructura financiera más eficiente, consolidando un trimestre de resultados positivos.

Ingresos:

Los ingresos consolidados alcanzaron COP\$9.6 billones, impulsados principalmente por Colombia, que aportó el 77% del total y creció 10% a/a, mientras que Panamá y Perú presentaron leves contracciones. Los volúmenes vendidos ascendieron a 806 millones de galones (+5% a/a), reflejando el buen comportamiento de la mayoría de líneas de negocio, aunque con una caída en Industria por la menor actividad en construcción y transporte. A septiembre, los ingresos acumulados sumaron COP\$19.55 billones –superiores a COP\$17.97 billones registrados en 2024– reafirmando la tendencia favorable en la operación comercial de la compañía.

Costos:

Registró un costo de ventas acumulado de COP\$17.82 billones, ligeramente superior al del año anterior, reflejando mayores precios y volúmenes atendidos. Pese a este incremento, el crecimiento de los ingresos permitió una mejora moderada en la utilidad bruta, que aumentó de COP\$1.67 billones a COP\$1.73 billones, consolidando una operación más robusta en el periodo.

EBITDA:

Alcanzó COP\$479 mil millones, creciendo 11% t/t, reflejando una operación sólida pese al decalaje negativo entre los precios de compra y venta del combustible JET. Aun así, el margen EBITDA se mantuvo estable frente al año anterior y mostró una ligera mejora trimestral, y excluyendo dicho efecto el EBITDA habría ascendido a COP\$494 mil millones.

Utilidad Neta:

La utilidad operacional cerró en COP\$735 mil millones, manteniéndose en niveles similares a los del año anterior pese al aumento moderado en los gastos de distribución y administración, lo que evidencia estabilidad en la eficiencia operativa. En este entorno, la utilidad neta controladora alcanzó COP\$173 mil millones, creciendo 13% a/a, impulsada por un menor gasto financiero y un desempeño operativo sólido, lo que permitió que el margen neto mejorara a 1.8%, con un aumento de 11 pbs frente al 2024.

Volúmenes firmes y utilidad en crecimiento

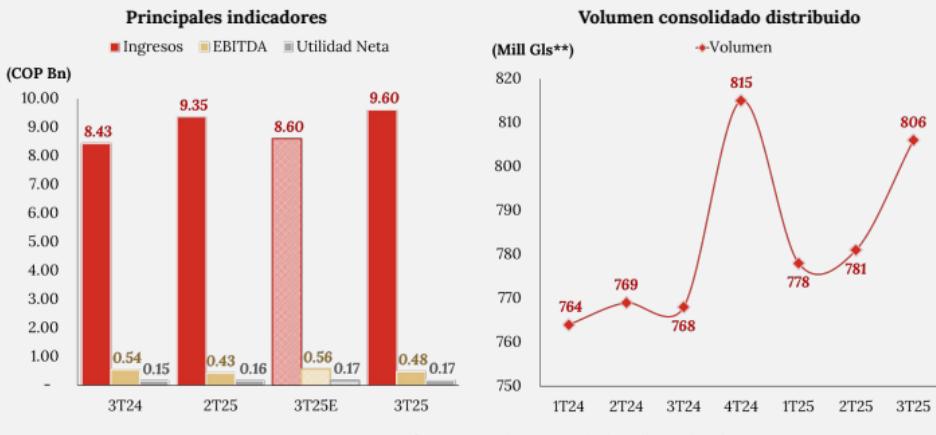
Aspectos a resaltar

- **Solidez del portafolio multiformato reduce volatilidad operativa:** El comportamiento positivo en la mayoría de líneas refuerza que la diversificación de Terpel actúa como amortiguador frente a choques específicos como el decalaje JET. Esta estructura multinegocio le permite sostener márgenes incluso cuando algún segmento enfrenta presiones puntuales.
- **Mayor eficiencia financiera como motor estructural de la utilidad:** La reducción del gasto financiero (-14% a/a) no solo favoreció la utilidad neta, sino que consolidó indicadores de deuda históricamente robustos, como un apalancamiento neto cercano a 1x y una cobertura de intereses por encima de 6x. Esto sugiere que la compañía entra a 2026 con capacidad para financiar expansión sin comprometer estabilidad.
- **Comportamiento del volumen como señal de resiliencia macro:** El aumento de 5% en volúmenes evidencia que la demanda de combustibles se sostiene pese a la desaceleración de sectores como construcción e industria. Esta fortaleza en movilidad y aviación confirma que la base de consumo en Colombia sigue siendo un soporte clave para Terpel.

Aspectos a mejorar

- **Dependencia del comportamiento de la aviación y riesgo recurrente de decalajes:** Aunque Terpel gestionó bien el efecto del JET este trimestre, la naturaleza del negocio hace que la rentabilidad siga expuesta a cambios bruscos entre precios de compra y venta. Mientras no exista una cobertura más estructural, estos episodios pueden seguir generando volatilidad trimestral.
- **Limitaciones de crecimiento en mercados internacionales:** Las contracciones en Panamá y Perú, aunque moderadas, sugieren un desempeño más débil en geografías fuera de Colombia. Esto limita el aporte incremental de estas operaciones y aumenta la concentración del crecimiento en el mercado doméstico.
- **Sensibilidad a la desaceleración de sectores industriales:** La caída del 6% en la línea de industria refleja vulnerabilidad frente a la debilidad de construcción y transporte. Si esta tendencia persiste, podría limitar la recuperación plena del portafolio de volúmenes, especialmente en un entorno de inversión privada contenida.
- **Margen neto aún estrecho en un negocio de capital intensivo:** Pese al avance en eficiencia, el margen neto de 1.8% continúa siendo reducido para un modelo que requiere altos niveles de inversión y rotación de activos. La sostenibilidad de la expansión de utilidades dependerá de mantener disciplina en gastos y seguir mejorando el costo de capital.

Resumen de Resultados financieros



Criterios ASG

Durante el trimestre, Terpel mostró avances significativos en sus compromisos ambientales, registrando niveles de cumplimiento superiores al 100% en metas clave: recuperación de envases plásticos y lubricantes (125%), certificación de CO₂ para no causación del impuesto al carbono (109%), compensación de emisiones propias (360%) y emisiones evitadas (100%). Adicionalmente, se fortaleció el uso de energía renovable –con cumplimiento del 100% en generación– y se incrementó la oferta de servicios eléctricos, con un sobrecumplimiento del 480% en kWh suministrados a través de su red EDS. Estos resultados reflejan una ejecución sólida de la estrategia ASG y una integración más profunda de criterios ambientales en la operación.

Perspectiva

Terpel cierra el trimestre con fundamentos sólidos y una tendencia favorable en volúmenes, eficiencia financiera y estabilidad operativa que le permiten enfrentar con resiliencia un entorno todavía marcado por presiones en segmentos específicos como JET e Industria. La fortaleza del mercado colombiano, junto con la mejora en los indicadores de apalancamiento y costo de la deuda, brinda un margen importante para sostener la rentabilidad en los próximos trimestres. No obstante, la compañía deberá gestionar cuidadosamente la volatilidad asociada al negocio de aviación y la desaceleración industrial, mientras continúa potenciando iniciativas ASG y servicios energéticos que pueden actuar como nuevas fuentes de valor. En conjunto, Terpel entra al cierre del año con una posición competitiva favorable, aunque con retos selectivos que exigirán disciplina operativa para preservar márgenes.

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.