

Libro de Resultados

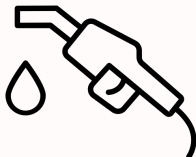
Cuarto Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Resiliencia operativa y sólido cierre de año

Resumen de resultados financieros

En el cuarto trimestre de 2025, Terpel cerró el año con un desempeño financiero sólido, en un entorno operativo retador marcado por el impacto del decalaje en el negocio de aviación y una base de comparación exigente frente al mismo periodo del año anterior. A pesar de este contexto, la compañía mantuvo una operación resiliente apoyada en el buen comportamiento del negocio de estaciones de servicio (EDS), el crecimiento de los segmentos de lubricantes y conveniencia, así como en iniciativas de eficiencia operativa y disciplina financiera.

Ingresos:

En este contexto, los ingresos operacionales alcanzaron COP\$9,653 billones, lo que representó una ligera disminución de 0.8% frente al cuarto trimestre de 2024. Este comportamiento estuvo asociado principalmente a un menor volumen consolidado de ventas, que se ubicó en 801 millones de galones (-1.7% a/a), explicado en gran medida por el impacto del decalaje derivado de la variación en los precios Jet, que afectó el desempeño del negocio de aviación durante el trimestre.

Costos:

Por su parte, los costos de ventas totalizaron COP\$8,731 billones, registrando una reducción anual de 0.6%. Como resultado, la utilidad bruta se situó en COP\$922 mil millones, con una contracción de 2.4% frente al mismo periodo del año anterior. Esta dinámica refleja principalmente el efecto negativo del decalaje en aviación y ciertas presiones en márgenes en algunos segmentos, parcialmente compensadas por el desempeño favorable del negocio de combustibles en estaciones de servicio, lubricantes y las mejoras en eficiencia operativa.

EBITDA:

En línea con lo anterior, el EBITDA del trimestre alcanzó COP\$413 mil millones, lo que representa una disminución de 4.7% frente al 4T24. Esta variación estuvo explicada principalmente por el impacto del negocio de aviación en Colombia, así como por un entorno de márgenes más retador en algunos mercados internacionales. No obstante, el desempeño operativo de la compañía continuó mostrando resiliencia, respaldado por el dinamismo del canal EDS, la expansión del negocio de conveniencia y avances en eficiencia logística.

Utilidad Neta:

Finalmente, la utilidad neta se ubicó en COP\$129 mil millones, registrando un crecimiento de 17.2% frente al mismo trimestre del año anterior. Este resultado estuvo impulsado principalmente por una reducción en los gastos financieros y una mejor gestión del resultado no operacional, factores que compensaron parcialmente la moderación observada en el desempeño operativo del trimestre.

Resiliencia operativa y sólido cierre de año

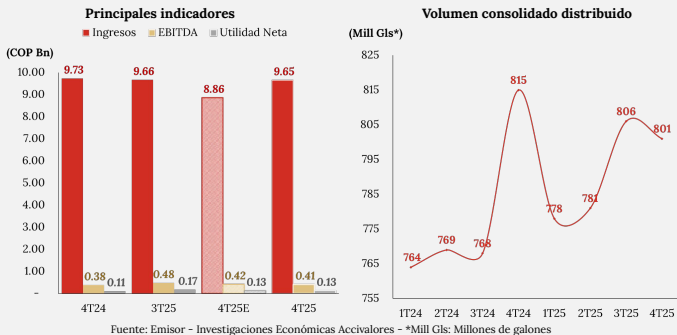
Aspectos a resaltar

- **Sólido cierre anual en rentabilidad neta:** A pesar de un entorno operativo retador durante el trimestre, Terpel cerró 2025 con un desempeño financiero favorable, registrando un crecimiento anual de 18.4% en la utilidad neta consolidada. Este resultado refleja una adecuada gestión financiera, menores gastos financieros y una estructura operativa que continúa mostrando resiliencia frente a choques puntuales en algunos segmentos del negocio.
- **Buen desempeño del negocio de EDS:** El canal de EDS continuó siendo uno de los principales soportes del desempeño operativo de la compañía, impulsado por la dinámica de consumo en el mercado colombiano y por la fortaleza de la red de distribución. Este segmento mantuvo un comportamiento sólido en términos de volúmenes y contribución a márgenes dentro del portafolio de negocios.
- **Expansión y consolidación del segmento de conveniencia:** El negocio de tiendas de conveniencia continuó consolidándose como una línea estratégica dentro de la oferta de valor de la compañía. La expansión de este segmento contribuyó a fortalecer la propuesta comercial de la red de estaciones y a diversificar las fuentes de ingresos, reforzando la estrategia de crecimiento en negocios complementarios al combustible.
- **Desempeño favorable del segmento de lubricantes:** El negocio de lubricantes continuó mostrando una dinámica positiva, consolidándose como una línea estratégica dentro del portafolio de la compañía. Este segmento ha venido ganando relevancia dentro de la operación de Terpel gracias a su mayor generación de valor agregado y a su contribución a la diversificación de las fuentes de ingresos.

Aspectos a mejorar

- **Impacto del decalaje en el negocio de aviación:** Durante el trimestre, el negocio de aviación se vio afectado por el efecto negativo del decalaje asociado a la variación en los precios del Jet, lo que impactó los márgenes de este segmento y explicó parte de la moderación observada en la utilidad bruta y el EBITDA frente al mismo periodo del año anterior.
- **Moderación del EBITDA trimestral:** El EBITDA consolidado registró una disminución anual de 4.7%, reflejando principalmente el impacto del negocio de aviación en Colombia y un entorno de márgenes más exigente en algunos segmentos.
- **Presiones en algunos mercados internacionales:** En ciertos mercados fuera de Colombia se observaron dinámicas operativas más retadoras, que limitaron parcialmente la contribución al desempeño consolidado del trimestre. Este comportamiento resalta la importancia de continuar fortaleciendo la eficiencia operativa y la generación de valor en las distintas geografías donde opera la compañía.

Resumen de Resultados financieros



Criterios ASG

Durante 2025, Terpel continuó avanzando en la implementación de su estrategia de sostenibilidad, consolidando iniciativas orientadas a fortalecer la gestión ambiental, social y de gobierno corporativo en los países donde opera. En el frente ambiental, la compañía mantuvo su compromiso con la eficiencia energética, la optimización de procesos logísticos y la reducción de impactos asociados a su operación. En el ámbito social, continuó desarrollando programas enfocados en el bienestar de sus colaboradores, el fortalecimiento de su red de aliados y el aporte al desarrollo de las comunidades donde tiene presencia. Por su parte, en materia de gobierno corporativo, la compañía siguió fortaleciendo sus prácticas de transparencia, gestión de riesgos y cumplimiento, elementos que respaldan la sostenibilidad de su modelo de negocio y la generación de valor en el largo plazo.

Perspectiva

Los resultados del 4T25 reflejan un cierre de año sólido para Terpel, con un desempeño operativo resiliente a pesar del impacto negativo del decalaje en el negocio de aviación que afectó los márgenes durante el trimestre. Si bien el EBITDA registró una moderación frente al mismo periodo del año anterior, la compañía continúa mostrando fortaleza en sus principales líneas de negocio, particularmente en el canal de EDS y en el desarrollo de negocios de conveniencia. Adicionalmente, la mejora observada en la utilidad neta evidencia una adecuada gestión financiera y una estructura operativa que le permite absorber choques puntuales en algunos segmentos. En este contexto, consideramos que la compañía mantiene fundamentos operativos sólidos y una posición competitiva favorable en los mercados donde opera.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A