

# Libro de resultados Terpel 2T24:

## Resultados favorables ante el contexto económico

ÚLTIMAS  
NOTICIAS

Capitalización de mercado	1.80 Bn
Máx. 52s	10,280
Mín. 52s	6,370
Var. YTD	27.34%
Acciones en circulación	181.4 M

Fuente: Reuters

En el segundo trimestre de 2024, Terpel reportó resultados positivos, donde los ingresos correspondieron a COP\$8.9 billones, presentando un aumento del 3% respecto al 2T23. Además, la compañía registró el EBITDA trimestral más alto en su historia, alcanzando COP\$463 mil millones, un incremento del 77% interanual, resultado de las estrategias implementadas en las diferentes regiones y la diversificación del negocio.

**Maria Alejandra Martínez**

Directora  
maria.martinezr@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

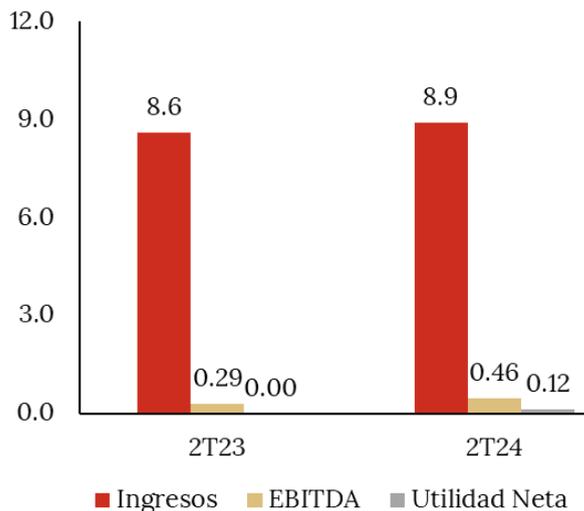
**Jahnisi Arley Cáceres**

Analista de renta variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista de divisas  
laura.fajardo@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

Resultados financieros consolidados (COP\$ billones)



Fuente: Terpel - Investigaciones Económicas ACVA

Finalmente, la utilidad neta fue de COP\$121 mil millones, aumentando 55% interanual, aunque impactada por el deterioro registrado en la transacción con Primax en Ecuador. En los resultados financieros, se destaca Colombia, que aportó

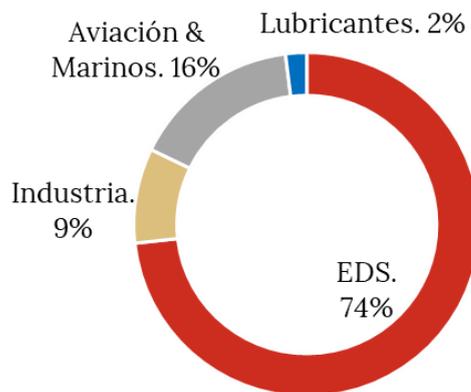
el 72% al EBITDA consolidado, seguida de Panamá con un aporte del 14%, Perú con un 11%, y Ecuador y República Dominicana con un 2% y 1% respectivamente.

**En aspectos relevantes del trimestre**, el 20 de junio se firmó un acuerdo con Primax donde la compañía vende su filial de tiendas y combustibles en Ecuador, así como también los activos de tiendas de servicios en Perú. En Ecuador, la transacción implica la venta de un negocio en marcha, por lo que en los estados financieros se reclasificó todo en una sola línea bajo "operaciones discontinuas mantenidas para la venta". Mientras en Perú, la transacción corresponde a una venta de activos, por lo que sigue presentándose a nivel consolidado hasta que se materialice el cambio de propiedad.

Esta decisión se toma tras evaluar la generación de valor en estos países, donde se concluyó que no era significativa. En Perú, la participación de mercado era de alrededor del 1%, lo que no era sostenible para la creación de valor a largo plazo, además de no ser rentable y presentar pérdidas. En Ecuador, aunque la participación de mercado era superior al 12%, la rentabilidad de la industria se veía afectada por el alto poder de los dueños de estaciones de servicio, quienes capturaban cada vez más los márgenes de las estaciones mayoristas. En este sentido, la escala en este mercado no era suficiente para generar un valor significativo.

La empresa se centrará ahora en el segmento de lubricantes en Perú y Ecuador, donde posee una participación de mercado superior al 36% y al 13%, respectivamente. El precio pactado para la transacción fue de USD\$64 millones y está sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia de cada país, por lo que se espera que el cierre de la transacción ocurra en 1T25.

**Volúmen por línea de negocio (% Participación 2024)**

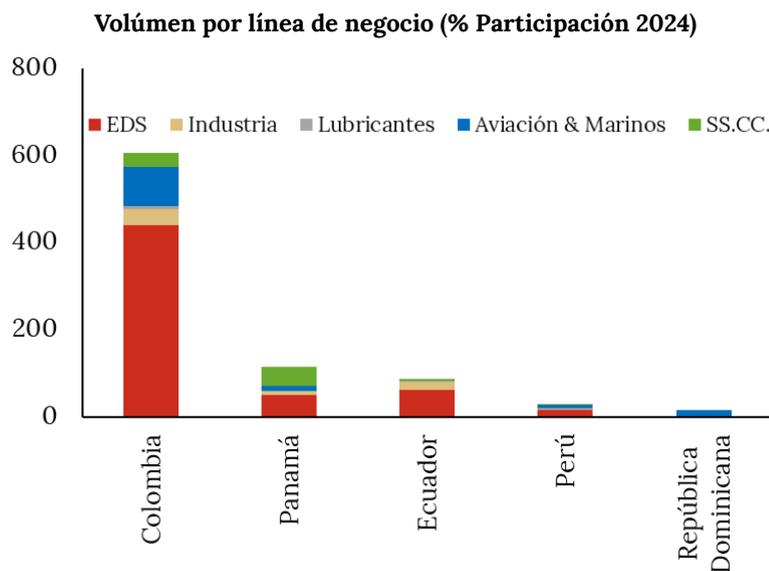


Fuente: Terpel - Investigaciones Económicas ACVA

**En cuanto a las líneas de negocio**, la empresa para el cierre del trimestre cuenta con 2,430 estaciones de servicio, 589 servicios de conveniencia (como kioscos, autolavados, montallantas, y puntos Sbarro), presencia en 29 aeropuertos y 48 puntos de carga de energía Voltex. En cuanto a la participación de mercado, Colombia se destaca en todas las líneas de negocio, mientras que en Ecuador mantiene el liderazgo en el segmento de lubricantes. Durante el trimestre se implementaron reducciones en la participación en algunos mercados como parte de la estrategia para mantener la rentabilidad.

**En términos de volúmen**, la compañía reportó un total de 769 millones de galones, lo que representa una disminución del 4% interanual, resultado de la contracción del mercado por la desaceleración económica y el aumento de precios del combustible en Colombia, además del impacto del cese de operaciones en Panamá. La disminución se atribuye principalmente a la caída del 5% en los volúmenes de ventas en Estaciones de Servicio (EDS) e Industria, mientras que las ventas en Servicios de Conveniencia (SS.CC.) cayeron un 1.4% interanual. No obstante, los segmentos de Aviación y Lubricantes mostraron un crecimiento del 7% y 5% respectivamente en comparación con el año anterior.

**En detalle, el volumen en EDS** disminuyó en Colombia debido a la contracción económica, problemas viales, y el aumento en los precios del combustible. Sin embargo, esto favoreció la demanda de gas natural vehicular y las conversiones de vehículos a esta tecnología. En Panamá, la reducción se debió a la contracción del mercado y al aumento de precios tras la eliminación de subsidios. En Perú, la disminución en el negocio mayorista se debió a una contingencia de 20 días causada por retrasos en la renovación de licencias debido a nuevas exigencias estatales. En Ecuador, hubo un crecimiento en el consumo de combustible para autogeneración de energía en hogares y centros de trabajo, asociado a la crisis energética del país.



Fuente: Terpel - Investigaciones Económicas ACVA

**En el segmento de Industria**, la disminución en Colombia fue consecuencia de una menor demanda en el sector de minería y petróleo, debido a las políticas gubernamentales que afectan la exploración y explotación. Además, la finalización de un contrato con un cliente minero y las demoras en la renovación de licencias de otro cliente afectaron los volúmenes. En Panamá, la cancelación del contrato de explotación minera en Minera Panamá impactó negativamente, mientras que en Ecuador, el bajo desempeño en la construcción afectó la demanda de combustibles en la actividad cementera. En Perú, los retrasos en licencias también afectaron el desempeño.

**En el segmento de Lubricantes**, las ventas en Ecuador aumentaron gracias a la mejora en la gestión comercial y la mejora en la situación de seguridad en el país.

En Colombia, la revaluación favorable de la tasa de cambio impulsó los resultados, mientras que en Perú, el aumento en la demanda de concesionarios y el incremento de precios fortalecieron las ventas. Además, se destaca la eficiencia en costos a nivel general.

**En Aviación y Marinos**, se observó una recuperación en Colombia, tras el impacto negativo del año pasado por la salida del mercado de dos aerolíneas por problemas financieros. En República Dominicana, el incremento de frecuencias y la creación de nuevos destinos impulsaron los resultados.

**En los SS.CC.**, la desaceleración económica de la región, especialmente en Panamá y Perú, afectó las ventas, con la incertidumbre por el cambio de gobierno en Panamá y las condiciones climáticas en Perú que impactaron negativamente el turismo. En Colombia, los resultados fueron positivos gracias a eficiencias operacionales y mayores ventas en Sbarro.

**Asuntos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo):**

En el ámbito ambiental, la compañía ha aumentado su generación de energía a partir de fuentes renovables, logrando un crecimiento interanual del 36% en el segundo trimestre. Además, se han evitado más de 49,000 vasos plásticos en sus tiendas, y se han recuperado 10 toneladas de envases plásticos de lubricantes. En términos sociales, Terpel ha recibido reconocimientos importantes en Colombia y Panamá, destacando su entorno laboral y su capacidad de innovación. En cuanto a la gobernanza, la empresa mantiene una rotación de personal baja y ha promovido la inclusión de mujeres, que representan el 46% de su fuerza laboral. También se han realizado iniciativas de responsabilidad social, como la inauguración de una nueva aula interactiva en Panamá y la firma de un Memorando de Entendimiento con el Ministerio de Educación en Colombia para fortalecer la educación.

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores consideramos que Terpel demuestra una sólida capacidad para adaptarse a los desafíos del mercado, implementando estrategias que le han permitido mantener un crecimiento sostenido en segmentos clave, a pesar de la contracción del mercado y las dificultades operativas en algunas regiones. La compañía ha tomado decisiones estratégicas, lo que le permitirá enfocarse en mercados donde tiene una mayor participación y potencial de crecimiento.

**Tabla 1. Resultados**

COP Mil millones	2T23	2T24E	2T24	%Var. A/A	%Sorpresa
<b>Ingresos (Bn)</b>	8.6	8.8	8.9	3%	1%
<b>EBITDA</b>	286	284	463	62%	63%
<b>Utilidad neta</b>	2	15	121	5,950%	707%
<b>Margen EBITDA</b>	3.3%	3.2%	5.2%	2%	2%
<b>Margen Neto</b>	0.0%	0.2%	1.4%	1%	1%

## Global 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.