

Libro de Resultados

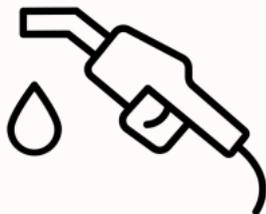
Cuarto Trimestre 2024



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Laura Sophia Fajardo
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com



Lubricantes lideran crecimiento

Resumen de resultados financieros

Terpel cerró el cuarto trimestre con un desempeño robusto, afianzando su crecimiento rentable y reforzando su solidez financiera gracias a una ejecución eficiente y a la resiliencia de su portafolio regional, pese a los retos propios del mercado de combustibles.

Resultados Consolidados:

En el 4T24, Terpel alcanzó ingresos consolidados de COP\$9.7 billones y registró costos operativos por cerca de COP\$8.8 billones; con ello, la utilidad bruta sumó COP\$944 mil millones. El EBITDA del periodo fue de COP\$434 mil millones y la utilidad neta ascendió a COP\$110 mil millones. Se despacharon 815 millones de galones, lo que implica un precio promedio ponderado de COP\$11.9 mil por galón. Al cierre de diciembre la caja se situó en COP\$1.23 billones, mientras que la deuda financiera fue de COP\$3.1 billones, equivalente a 1.8 veces el EBITDA.

Resultados por región:

Colombia: El volumen trimestral llegó a 619 millones de galones y generó ingresos por COP\$7,32 billones. Los costos operativos se estiman en COP\$6.71 billones, dejando un EBITDA de COP\$307 mil millones y una utilidad neta aproximada de COP\$88 mil millones. El precio medio fue de COP\$11.8 mil por galón.

Panamá: Se vendieron 61 millones de galones que produjeron ingresos por COP\$808 mil millones y costos por COP\$668 mil millones. El EBITDA alcanzó COP\$59 mil millones y la utilidad neta, COP\$7 mil millones. El precio medio se ubicó en COP\$13.2 mil por galón, con un alza de margen bruto de cuatro puntos porcentuales frente al año anterior.

Perú: El volumen fue de 28 millones de galones y los ingresos sumaron COP\$591 mil millones, frente a costos cercanos a COP\$464 mil millones. El EBITDA se situó en COP\$54 mil millones y la utilidad neta en COP\$22 mil millones. El precio promedio por galón alcanzó COP\$21.1 mil, impulsado por la fortaleza de la línea de lubricantes.

Ecuador: Se despacharon 91 millones de galones con ingresos de COP\$798 mil millones y costos por COP\$759 mil millones. El EBITDA fue de COP\$8 mil millones, pero la utilidad neta registró una pérdida de COP\$10 mil millones debido a provisiones extraordinarias y efecto cambiario. El precio medio se situó en COP\$8.8 mil por galón.

República Dominicana: El volumen llegó a 15 millones de galones, con ingresos de COP\$215 mil millones y costos por COP\$190 mil millones. El EBITDA fue de COP\$5 mil millones y la utilidad neta de COP\$2 mil millones, con un precio promedio de COP\$14.4 mil por galón.

Lubricantes lideran crecimiento

Aspectos a resaltar

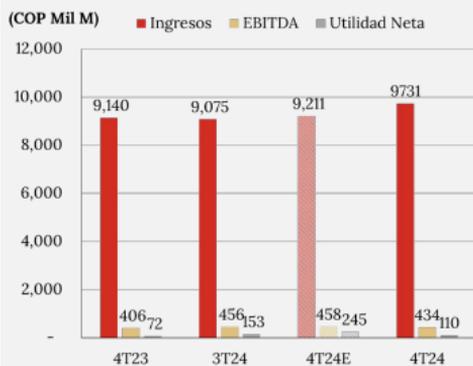
- **Fuerte crecimiento en EBITDA y utilidad neta:** El EBITDA del 4T avanzó 14% y la utilidad neta 53% gracias a eficiencias operativas, menor deuda y un costo financiero más bajo (cobertura EBITDA/intereses de 5.3 veces).
- **Impulso en utilidad bruta:** La utilidad bruta creció 19% (por encima del alza de 2% en volumen) gracias a un mayor peso de combustibles líquidos y lubricantes y a optimizaciones de mezcla y logística que elevaron el margen bruto en todas las geografías clave. En Panamá, la utilidad bruta por galón incrementó 29% y 26% en Perú, mientras que en Colombia el margen se benefició del efecto positivo de precios en estaciones de servicio y conveniencia.
- **Contribución positiva de Colombia:** La filial de Colombia representa la mayor parte de los ingresos y márgenes, explicando buena parte del crecimiento consolidado en EBITDA y utilidad neta, gracias a mayor venta de combustibles líquidos y a la optimización logística.
- **Sólida generación de caja:** Se registró un incremento en el efectivo consolidado, derivado del buen desempeño operativo (en especial por el dinamismo de los lubricantes) y de una reducción en el servicio de la deuda por la tendencia bajista de las tasas de interés.

Aspectos a mejorar

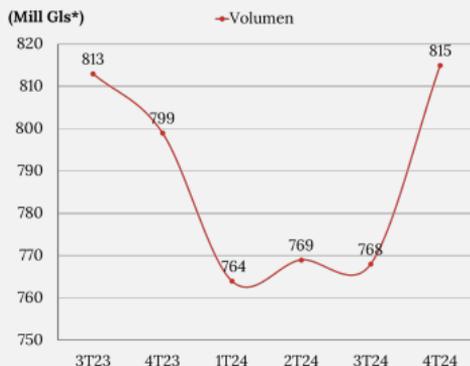
- **Disminución de volúmenes en ciertas regiones:** Aunque el volumen consolidado trimestral creció levemente, el acumulado anual cayó cerca de un 2.6%. Filiales como Panamá y Perú mostraron contracciones en galonaje, afectando el desempeño global.
- **Resultados mixtos en filiales fuera de Colombia:** Mientras Panamá tuvo un repunte puntual en utilidad neta trimestral, otras filiales como Ecuador presentaron resultados negativos (pasando de ganancias a pérdidas en el 4T), reflejando la necesidad de fortalecer la estrategia local.
- **Costos extraordinarios por proyectos y expansión:** Se registraron gastos no recurrentes asociados a proyectos estratégicos, publicidad y apertura de nuevas Estaciones de Servicio (EDS) y puntos de conveniencia, que aunque impulsan la presencia de marca, presionan la rentabilidad de corto plazo.
- **Volatilidad en precios e impuestos de combustibles:** La variación en el precio del diésel y la gasolina, así como los cambios en normativa fiscal (impuestos, aranceles), siguen representando un reto para la planificación financiera y la estabilización de márgenes en distintas filiales.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Volumen consolidado distribuido



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

Criterios ASG

Respecto a criterios ASG, Tergel informó que generó 4.1 GWh de energía renovable y compensó 24,895 tCO₂e -97% con bonos de carbono y 2.8% con paneles solares-, además de invertir COP \$1,000 millones en movilidad eléctrica y COP \$16,000 millones en transformación digital. También registró una rotación de personal de 4.1%, una participación femenina del 34% en Colombia y la certificación de 21 puntos de servicio bajo estándares de calidad y seguridad. Finalmente, actualizó su matriz de materialidad para incluir portafolio y operaciones de calidad, innovación tecnológica, relacionamiento con comunidades y ecoeficiencia operativa como ejes estratégicos.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Tergel en el cuarto trimestre muestran un balance estable, con avances en rentabilidad y optimizaciones en su estructura de costos. Sin embargo, persisten desafíos relacionados con la menor demanda de algunos segmentos y el impacto de los decalajes en precios. Aun así, la compañía demuestra resiliencia financiera al fortalecer su posición de caja, mientras consolida estrategias para recuperar volúmenes en mercados clave y mantiene el foco en iniciativas de sostenibilidad. Estaremos atentos a la evolución de la estrategia planteada por la empresa acerca de mantener un crecimiento sostenido en su volumen de ventas y la proyección de un margen EBITDA superior al 20%.

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