



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Terpel Entrega de Notas 1T25

Utilidad favorecida por menores Intereses

mayo de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Entrega de Notas 1T25

Utilidad favorecida por menores Intereses

Terpel reportó resultados Neutrales para el 1T25, alineados con las expectativas del mercado. El desempeño operativo se vio presionado por un decalaje negativo en los precios del combustible JET en Colombia, aunque dicha debilidad fue parcialmente compensada por menores Gastos Financieros que impulsaron la Utilidad Neta del periodo.

Los Ingresos consolidados totalizaron COP 9,47 billones, superando en 4% el consenso del mercado, con un crecimiento del 7% frente al 1T24, aunque con una ligera contracción del 3% respecto al trimestre anterior. Este resultado se explicó por el sostenido aumento en los precios de los combustibles automotores, el impacto positivo del tipo de cambio en el proceso de conversión de ingresos, y un crecimiento del 2% anual en los volúmenes vendidos, apalancado por el desempeño del segmento de Estaciones de Servicio (EDS), que mostró un incremento del 2,5% A/A, en línea con la recuperación progresiva del mercado de combustibles.

Por su parte, El EBITDA se ubicó en COP 436 mil millones, una cifra que se mantuvo prácticamente estable en comparación con el trimestre previo, pero que representó una contracción del 5% respecto al 1T24 y también una desviación negativa de igual magnitud frente a las expectativas. La presión en la rentabilidad estuvo asociada al decalaje negativo entre los precios de compra y venta del combustible, particularmente en el mercado de JET en Colombia. Como resultado, el margen EBITDA se redujo a 4,6%, equivalente a una compresión de 61pbs frente al año anterior. Es importante destacar que, sin el efecto del decalaje, el EBITDA habría alcanzado los COP 470 mil millones.

Por otro lado, destacamos la reducción del 35% A/A en los Gastos Financieros (descontando Intereses de arrendamientos), lo que permitió fortalecer los indicadores de endeudamiento de manera considerable. La Cobertura de Interés mejoró a 6,1x desde 3,9x en el mismo periodo del año anterior, mientras que el Apalancamiento Neto y Bruto se redujeron de 1,7x a 1,1x y de 2,3x a 1,7x, respectivamente.

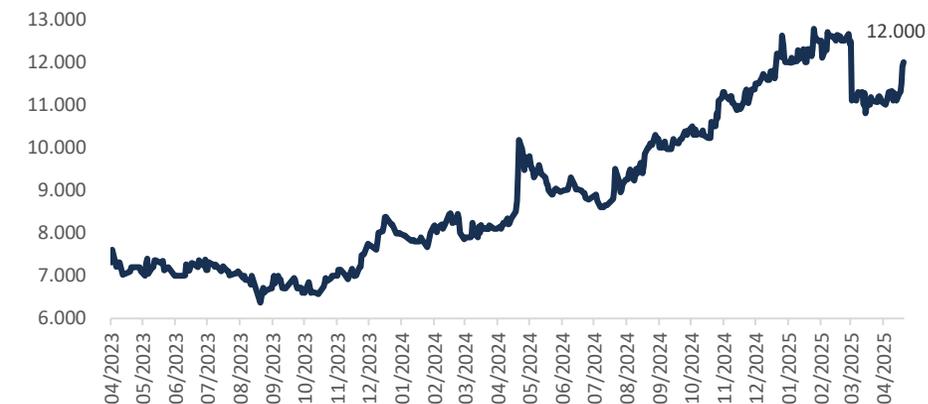
Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Precio Objetivo (CLP)	15.000
Recomendación	NEUTRAL
YTD (%)	+4%
EV/EBITDA	2,7x
PVL	0,7x
P/E	3,9x

Gráfica 1. Precio Acción Terpel

Cifras en COP



Cifras con corte al 16/05/2025

Entrega de Notas 1T25

Utilidad favorecida por menores Intereses

En este contexto, la Utilidad Neta alcanzó los COP 167 mil millones, en línea con las proyecciones del consenso. Este resultado representa un crecimiento del 14% en términos interanuales y un robusto incremento del 52% frente al 4T24, con un Margen Neto del 1,8%, lo que implicó una mejora de 63pbs T/T y 10pbs A/A. La mejora de la Utilidad se explica en buena parte por el menor Gasto Financiero y el un desempeño operativo estable, a pesar de las presiones puntuales en márgenes.

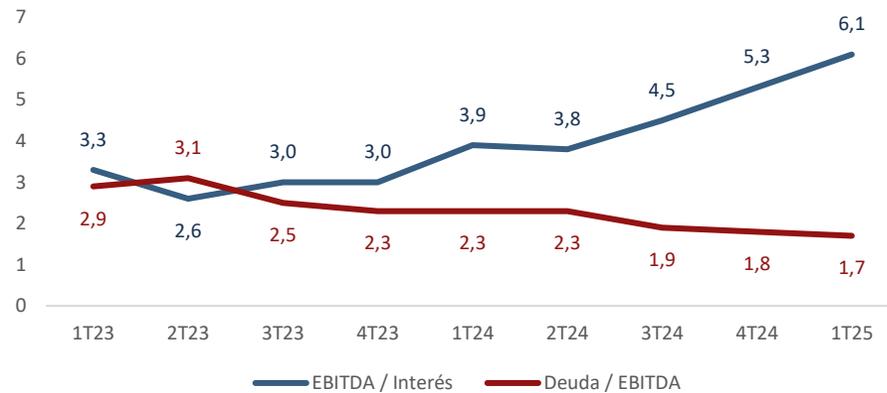
ASG: Durante el trimestre, la compañía compensó 6.456 toneladas de CO₂ equivalente mediante bonos de carbono, alcanzando así el 94% de la meta anual proyectada. A nivel social, también se evidencian avances significativos, destacando que la participación femenina en la planta laboral llegó al 35%, superando la meta propuesta del 34%, con un cumplimiento del 102,9%.

Cifras en COP mil MM	Terpel		Var % T/T	Var % A/A	
	1T24	4T24			1T25
Volumen (MM GLs)*	764	815	778	-5%	2%
Ingresos	8.838	9.731	9.473	-3%	7%
EBITDA	461	434	436	0%	-5%
Utilidad Neta Controladora	147	110	167	52%	14%
Margen EBITDA	5,2%	4,5%	4,6%	14pbs	-61pbs
Margen Neto	1,7%	1,1%	1,8%	63pbs	10pbs

* Millones de Galones

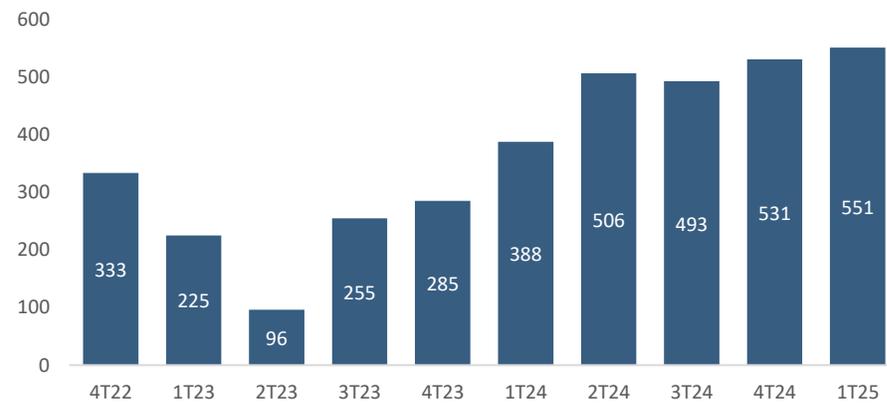
Gráfica 2. Indicadores de endeudamiento

Cifras en veces



Gráfica 3. Utilidad Neta

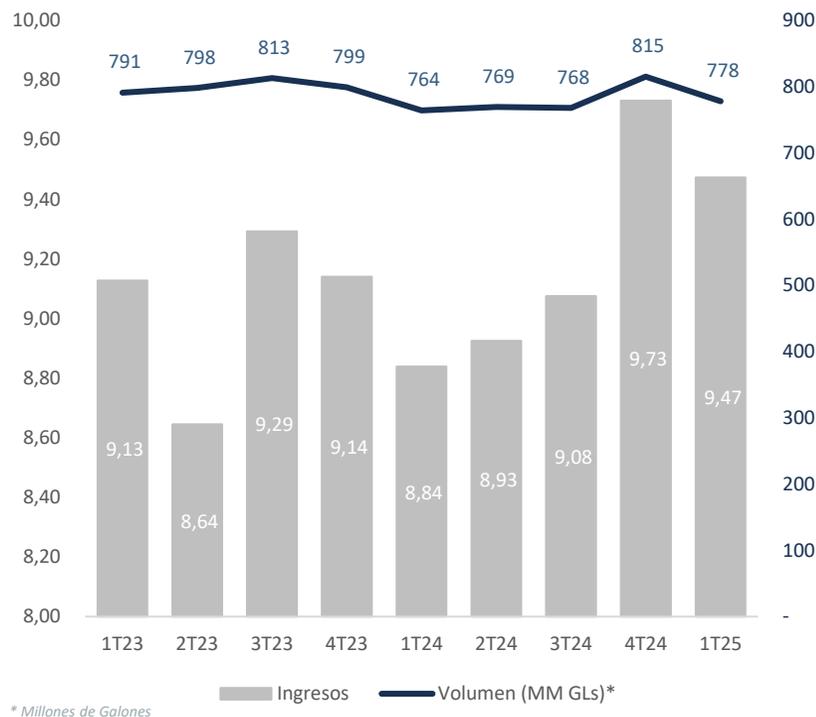
Cifras 12 meses en COP mil millones



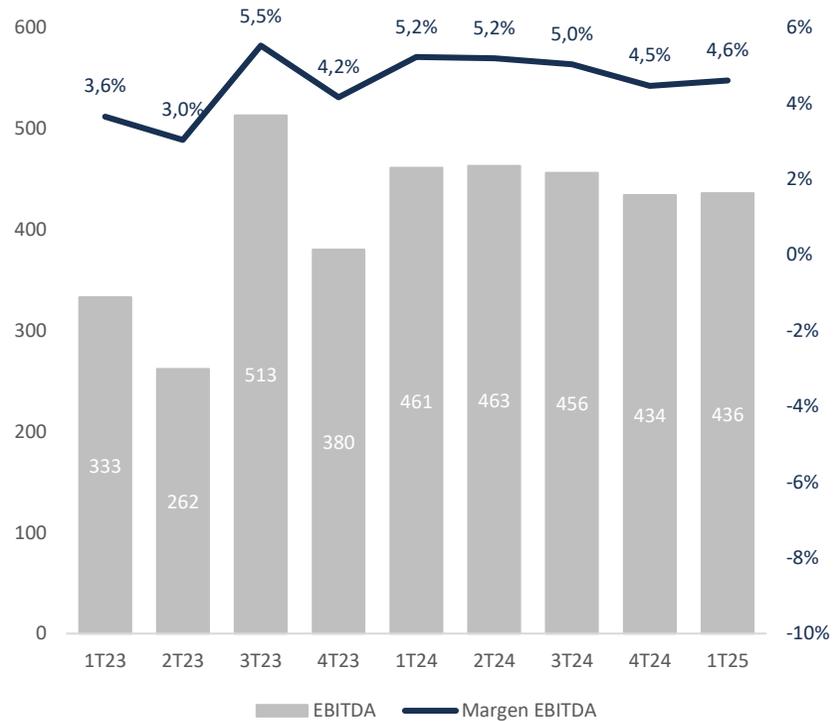
Entrega de Notas 1T25

Utilidad favorecida por menores Intereses

Gráfica 4. Ingresos y Volumen vendido
Cifras trimestrales. Ingresos en COP billones (eje izquierdo)



Gráfica 4. EBITDA
Cifras trimestrales en COP billones



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa