



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Terpel Entrega de Notas 2T25

Crecimiento en Utilidad Neta, con presión en desempeño operativo

agosto de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

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



Terpel Entrega de Notas 2T25

Crecimiento en Utilidad Neta, con presión en desempeño operativo

Terpel reportó resultados Neutrales para el 2T25, alineados con las expectativas del mercado. El desempeño operativo nuevamente se vio presionado por un decalaje negativo en los precios del combustible JET, mientras que menores Gastos Financieros continúan impulsando la Utilidad Neta.

Los Ingresos consolidados totalizaron COP 9,38 billones, en línea con el consenso del mercado, con un crecimiento del 5% vs 2T24 y prácticamente estable (-1% T/T) de manera secuencial. Este resultado se explicó por el aporte del 76% de los Ingresos en Colombia, que crecieron 7,7% A/A, al igual que el aporte del 14% sobre el total de los Ingresos en conjunto de Perú y Ecuador, que aumentaron sus Ingresos en 13,3% A/A y 6,3% A/A respectivamente. Este buen comportamiento fue parcialmente contrarrestado por la contracción de doble dígito en los Ingresos en Panamá (-16,3% A/A) y República Dominicana (-20% A/A), los cuales aportaron el 8% y 2% de los Ingresos respectivamente. Por otro lado, destacamos los volúmenes vendidos consolidados, que registraron nuevamente un buen comportamiento ascendiendo a 781 millones de galones (MM Gls), apalancado por el buen desempeño de las diferentes líneas de negocio, en donde, la línea de Lubricantes fue la única en presentar una leve contracción del -2% A/A.

Por su parte, el EBITDA se ubicó en COP 432 mil millones en línea con las expectativas del mercado, siendo estable en comparación con el trimestre previo y registrando una contracción anual del 7%. La presión en la rentabilidad estuvo asociada a un decalaje negativo de COP -17 mil millones entre los precios de compra y venta del combustible, particularmente en el mercado de JET en Colombia. Como resultado, el margen EBITDA se mantuvo en 4,6%, equivalente a una contracción de 57 pbs frente al año anterior. Sin el efecto del decalaje, el EBITDA habría alcanzado los COP 450 mil millones.

Por otro lado, nuevamente destacamos la reducción del 24% A/A en los Gastos Financieros (descontando Intereses de arrendamientos), lo que ha permitido fortalecer los indicadores de endeudamiento de manera considerable. Sin embargo, se registro un leve aumento de manera secuencial en el Apalancamiento Neto y Bruto, mientras que la Cobertura de Interés se mantuvo estable frente al 1T25.



Precio Objetivo (CLP)	16.680
Recomendación	NEUTRAL
YTD (%)	+26%
EV/EBITDA	3,14x
PVL	0,81x
P/E	4,46x

Gráfica 1. Precio Acción Terpel

Cifras en COP



Cifras con corte al 22/08/2025



Asset Management

Terpel Entrega de Notas 2T25

Crecimiento en Utilidad Neta, con presión en desempeño operativo

Por su parte, la Utilidad Neta Controladora alcanzó los COP 160 mil millones, 4% superior a las expectativas del mercado. Este resultado representó un sólido crecimiento del 32% en términos interanuales y con una leve contracción del -4% a nivel secuencial, registrando con un Margen Neto del 1,7%, lo que implicó una mejora de 32 pbs A/A. La mejora de la Utilidad Neta continúa beneficiándose por la menor destinación hacia el Gasto Financiero frente a 2024 y un desempeño operativo estable.

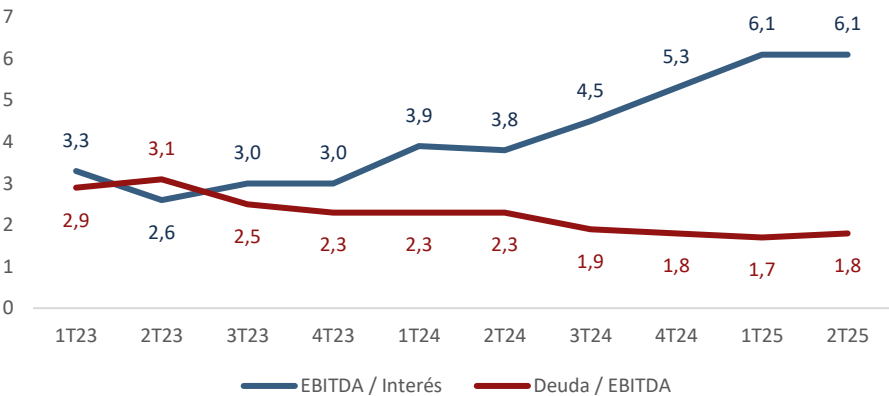
ASG: En el 2T25, Terpel destinó COP 1.900 millones enfocados en movilidad eléctrica y nuevas energías, y COP 5.000 millones en transformación digital, alineando su estrategia ASG con la diversificación del portafolio y la eficiencia operativa. La compañía también realizó inversiones en expansión y mantenimiento de su red de EDS y SSCC (servicios de Conveniencia), así como en capacidad de almacenamiento y planta de lubricantes, reforzando su posición competitiva mientras avanza en iniciativas de sostenibilidad y transición energética.

Cifras en COP mil MM	Terpel				
	2T24	1T25	2T25	Var % T/T	Var % A/A
Volumen (MM GLs)*	769	778	781	0%	2%
Ingresos	8.925	9.473	9.348	-1%	5%
EBITDA	463	436	432	-1%	-7%
Utilidad Neta Controladora	121	167	160	-4%	32%
Ganancias por acción	668	920	880	-4%	32%
Margen EBITDA	5,2%	4,6%	4,6%	2pbs	-57pbs
Margen Neto	1,4%	1,8%	1,7%	-5pbs	35pbs

* Millones de Galones

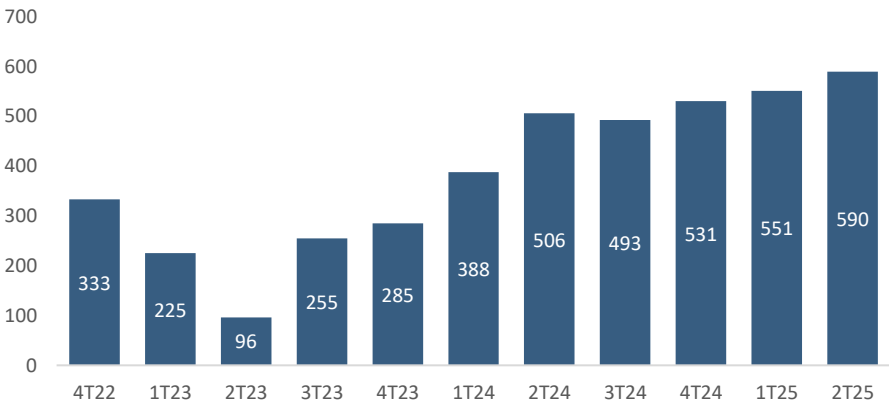
Gráfica 2. Indicadores de endeudamiento

Cifras en veces



Gráfica 3. Utilidad Neta

Cifras 12 meses en COP mil millones

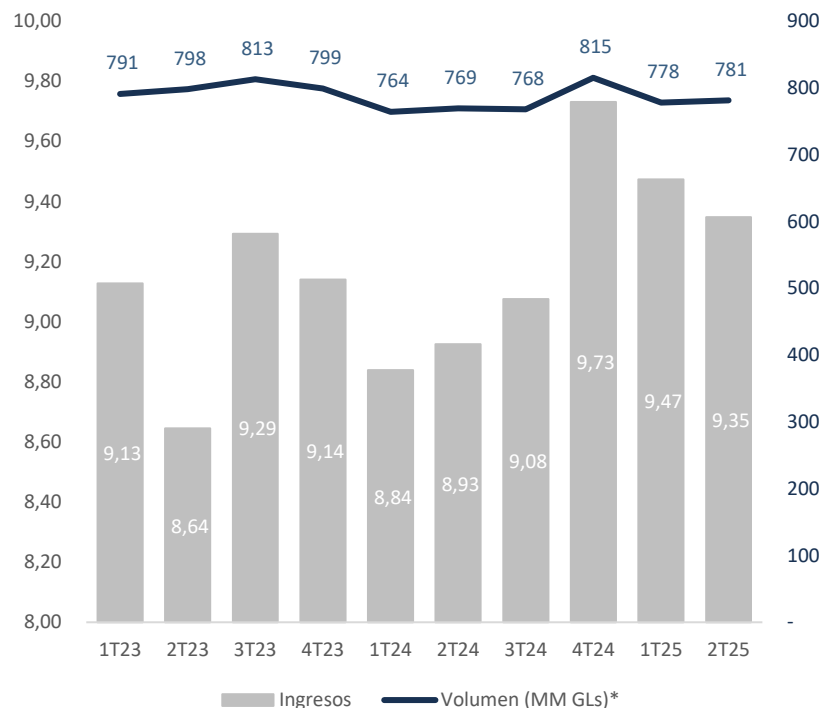


Terpel Entrega de Notas 2T25

Crecimiento en Utilidad Neta, con presión en desempeño operativo

Gráfica 4. Ingresos y Volumen vendido

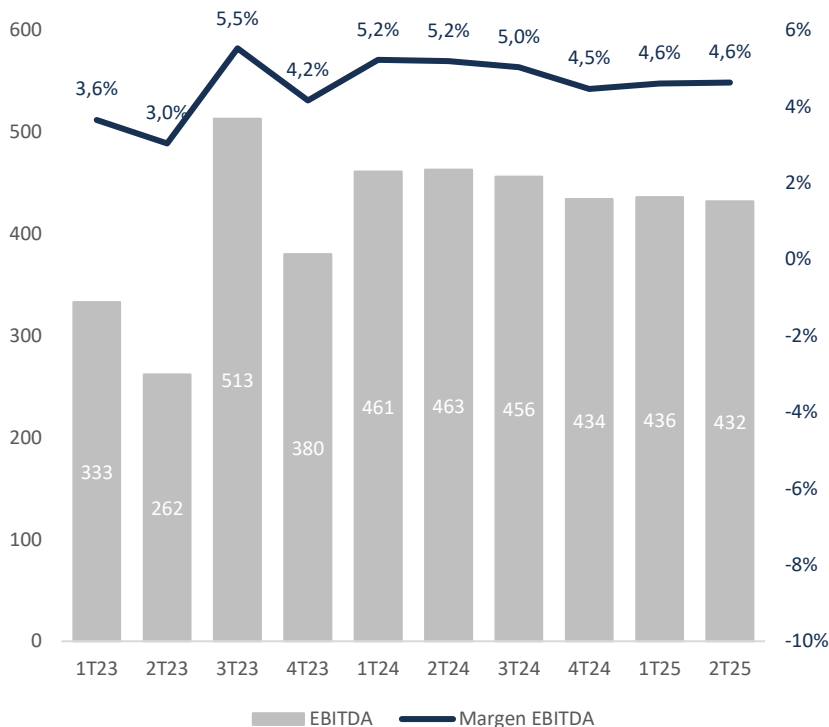
Cifras trimestrales. Ingresos en COP billones (eje izquierdo)



* Millones de Galones

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



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@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