



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Terpel Entrega de Notas 3T25

Sorpresa positiva en Utilidad Neta

noviembre 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 3T25

Sorpresa Positiva en Utilidad Neta

Terpel reportó resultados Positivos para el 3T25, con sorpresa positiva en la Utilidad Neta, que se ubicó por encima de nuestras expectativas. El desempeño operativo nuevamente se vio presionado por un decalaje negativo en los precios del combustible JET, mientras que menores Gastos Financieros y desempeño operativo estable continúan beneficiando la Utilidad Neta.

Ingresos y volumen vendido: Los Ingresos consolidados totalizaron COP 9,6 billones, en línea con nuestras expectativas, con un crecimiento del 6% vs 3T24 y del 3% frente al trimestre anterior. Este resultado se explicó por el aporte del 77% en los Ingresos en Colombia, que crecieron 10% A/A, el cual fue parcialmente contrarrestado por la contracción de los Ingresos en Panamá y Perú de -3% A/A y -4% A/A respectivamente. Por otro lado, destacamos los volúmenes vendidos consolidados, que registraron nuevamente un buen comportamiento ascendiendo a 806 millones de galones (MM Gls) creciendo 5% A/A, apalancado por el buen desempeño de las diferentes líneas de negocio, en donde, la línea de Industria fue la única en presentar una contracción del -6% A/A, impactado por la desaceleración en los sectores de construcción y transporte.

EBITDA: Por su parte, el EBITDA se ubicó en COP 479 mil millones, siendo 6% superior a nuestras expectativas, y registrando un crecimiento del 11% T/T y del 6% A/A. A pesar de que se registró un decalaje negativo entre los precios de compra y venta del combustible JET, el margen EBITDA se mantuvo estable 5% frente al año anterior y mejoró levemente en 35pbs frente al 2T25. Sin el efecto del decalaje, el EBITDA habría alcanzado los COP 494 mil millones.

Endeudamiento: Destacamos nuevamente la reducción del 14% A/A en los Gastos por Interés, lo que ha permitido fortalecer los indicadores de endeudamiento. El Apalancamiento Neto (Deuda Neta/EBITDA) se encuentra en niveles de 1x y la Cobertura de Interés (EBITDA/ Gastos Financieros) se fortaleció ascendiendo a 6,4x desde 4,3x en el 3T24.



Ticker	TERPEL
Sector	Consumo
Precio Objetivo (COP)	22.200
Recomendación	Sobreponderar
Precio Cierre	16.520
Potencial de Valorización	34,40%
YTD	43,70%
Cap. Bursátil (COP Bn)	2,99
P/E	4,54x
P/V	0,97x
EV/EBITDA	3,34x

Gráfica 1. Precio Acción Terpel

Cifras en COP



Cifras con corte al 22/08/2025



Asset
Management

Terpel Entrega de Notas 3T25

Sorpresa Positiva en Utilidad Neta

Utilidad Neta: La Utilidad Neta Controladora alcanzó los COP 173 mil millones, registrando una sorpresa positiva de 18% frente a nuestras expectativas. Este resultado representó un crecimiento del 13% en términos interanuales y del 9% a nivel secuencial, registrando con un Margen Neto del 1,8%, lo que implicó una mejora de 11 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 lo corrido del año al 3T25, la compañía ya reporta un porcentaje de cumplimiento superior al 100% en objetivos ambientales como, la recuperación de envases plásticos y lubricantes (125%), Ton de CO2 certificadas para no causación del impuesto al carbono (109%), Ton de CO2 compensadas de la huella de carbono de la compañía (360%), Ton de CO2 evitadas de la huella de carbono (100%) Gwh de energía renovable generada (100%) y Kwh vendidos en red EDS Espacios públicos B2C (480%).

Gráfica 2. Indicadores de endeudamiento

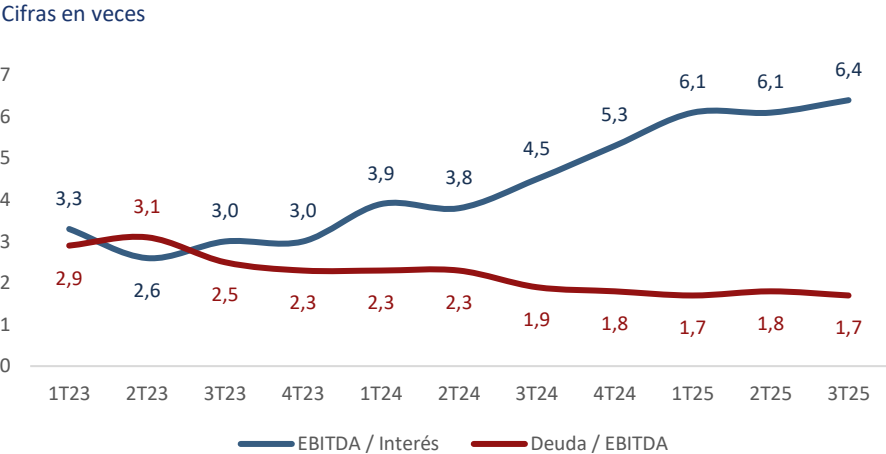


Tabla 2. Resultados Financieros 3T25

Cifras en COP mil millones

Terpel					
Cifras en COP mil MM	3T24	2T25	3T25	Var % T/T	Var % A/A
Volumen (MM GLs)*	768	781	806	3%	5%
Ingresos	9.075	9.348	9.628	3%	6%
EBITDA	456	432	479	11%	5%
Utilidad Neta Controladora	153	160	173	9%	13%
Ganancias por acción	845	880	956	9%	13%
Margen EBITDA	5,0%	4,6%	5,0%	35pbs	-5pbs
Margen Neto	1,7%	1,7%	1,8%	9pbs	11pbs

* Millones de Galones

¿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



www.avalcasadebolsa.com