



Asset  
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

# Terpel Entrega de Notas 4T24

## Año sólido a pesar de contracción en volúmenes

---

abril de 2025

**Daniel Bustamante**

Analista Renta Variable  
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

**Omar Suarez**

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

Great  
Place  
To  
Work®

Certificada

DIC 2024-DIC 2025  
COL

# Terpel | Entrega de Notas 4T24

## Año solido a pesar de contracción en volúmenes

**Terpel reportó resultados positivos para el 4T24 y para el año 2024, reflejando solidez en el EBITDA y Utilidad Neta a pesar de la contracción de Volúmenes de Ventas en el acumulado del año.**

La compañía reportó Ingresos para el 4T24 por COP 9,7 billones, registrando un aumento del 6% A/A y 7% T/T, a nivel anual los Ingresos ascendieron a COP 36,57 billones, con un crecimiento moderado del 0,9% frente a 2023.

Este resultado obedece a menores **Volúmenes de Ventas** (3.166 MM GLs\*), que cayeron -2,6% frente al año 2023 y compensaron el aumento en los precios de los combustibles. Mientras que, para el 4T24 los volúmenes aumentaron 6% T/T y 2% A/A, donde todos los segmentos crecieron a excepción del segmento de industria que se contrajo -9% A/A.

Por su parte, la **Utilidad Bruta** creció un 2% trimestral y un 13% anual, totalizando COP 897 mil millones, destacando eficiencias en la operación.

En ese sentido, **se destaca el EBITDA consolidado** que se ubicó en COP 434 mil millones en el periodo (+6 % A/A) y ascendió a COP 1,81 billones en 2024, lo que representa un crecimiento del 21,9% frente a 2023, destacándose el desempeño del negocio de lubricantes, que aportó COP 508 mil millones al EBITDA, alcanzando niveles históricos.

La **Utilidad Neta controladora** del 4T24 creció 53% A/A y se contrajo -28% T/T, ubicándose en COP 110 mil millones, aportando a un sólido crecimiento del 86% frente a 2023 en la Utilidad Neta (controladora) acumulada del 2024, la cual ascendió a COP 530.756 millones. lo anterior explicado principalmente por menores Gastos Financieros, Factores no Recurrentes y ajustes contables de fin de año.

La compañía decretó un **dividendo por acción de COP 1462,75**, el cual será pagado el 3/04/2025.

\* Millones de Galones

Fuente: Emisor, Refinitiv. cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Precio Objetivo (COP)	15.000
Recomendación	NEUTRAL
YTD (%)	-3,26%
EV/EBITDA	2,8x
PVL	0,6x
P/E	3,3%

Cifras con Corte al 01/04/2025

### Gráfico 1. Precio Acción Terpel

Cifras en COP



# Terpel | Entrega de Notas 4T24

## Año solido a pesar de contracción en volúmenes

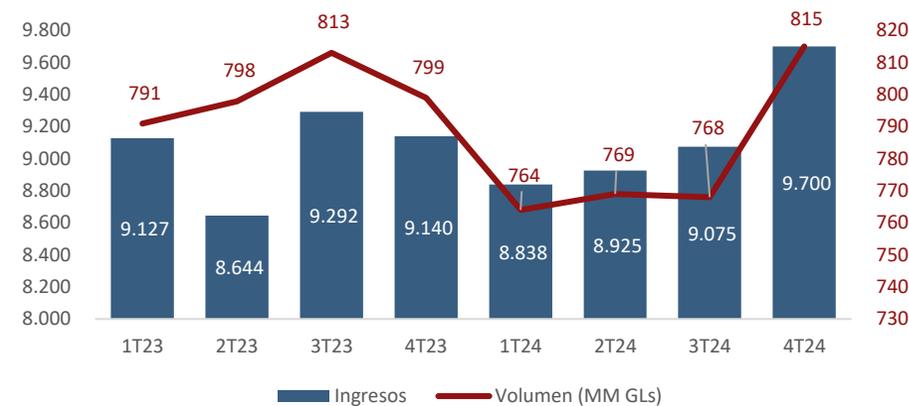
### ASG

En 2024, Terpel mejoró su calificación en el índice Corporate Sustainability Assessment (CSA) de S&P Global, alcanzando un puntaje histórico de 69. La compañía avanzó en transición energética con proyectos como Terpel Voltex, instaló más de 14.000 paneles solares y puso en marcha su primer proyecto de autoconsumo a gran escala (2 MWp). Además, fortaleció su impacto social a través de la Fundación Terpel, beneficiando a más de 2 millones de niños y jóvenes en el país.

Cifras en COP mil MM	Terpel				
	4T23	3T24	4T24	Var % T/T	Var % A/A
<b>Volumen (MM GLs)*</b>	799	768	815	6%	2%
<b>Ingresos</b>	9.140	9.075	9.700	7%	6,1%
<b>EBITDA</b>	380	456	434	-5%	14%
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	72	153	110	-28%	53%
<b>Margen Bruto</b>	8,7%	9,9%	35,6%	2564pbs	2691pbs
<b>Margen EBITDA</b>	4,2%	5,0%	4,5%	-55pbs	32pbs
<b>Margen Neto</b>	0,8%	1,7%	1,1%	-56pbs	35pbs

### Gráfica 2. Ingresos y Volumen Vendido

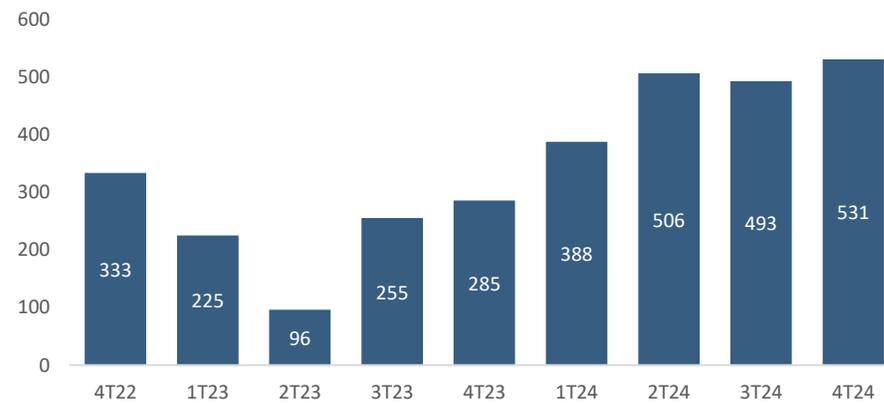
Cifras de Ingresos en COP mil millones (eje izquierdo)



MM GLs: Millones de Galones

### Gráfico 3. Utilidad Neta (controladora)

Cifras 12 meses en COP mil millones



# ¿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](mailto:juan.ballen@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



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



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



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



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



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



**Harold Stiven Rubio**  
Analista II de Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto: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](mailto:analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com)

## Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 [www.avalcasadebolsa.com](http://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