

**Análisis de Indicadores Financieros y Objetivos de Desarrollo Sostenible de la
Organización Terpel S.A.**

Jennifer Schnneider Peña Nieto

Yeimy Rocío Herrera Nieto

Tutor:

Edwin Fernando Triana Castro

Universidad Nacional Abierta y a Distancia-UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios – ECACEN

Contaduría Pública

2023

Nombre Director de Trabajo de Grado

Jurado

Jurado

2023

Dedicatoria

Gracias a Dios, porque he podido concluir con mi formación académica y me proyecto a ser una excelente profesional, a mi madre por estar presente para mí y a mi esposo José, por su amor y comprensión, siempre enseñándome a soñar en grande y a mi hijo Michael y a mi hija Sofia, por su paciencia y comprensión, que me ayudaron con éxito a desarrollar mi proyecto de grado.

Jennifer Schnneider Peña Nieto

Dedico este trabajo principalmente a Dios quien me guio, me sostuvo y me permitió llegar hasta este punto de mi vida personal y profesional, a mi familia por el apoyo incondicional que siempre me han brindado a pesar de la distancia. A mi esposo por su apoyo físico, emocional y económico para permitirme realizar este sueño tan importante para mí, por su paciencia, espera y sacrificio durante este periodo. Y no puedo olvidar a mi Teddy por su compañía inagotable y amor incondicional que me llena de energía todos los días.

Yeimy Rocío Herrera Nieto

Agradecimientos

A Dios por permitirme llegar a este momento tan especial de mi vida, por los triunfos y los momentos más difíciles que me han enseñado como valorarlo cada día más, a mi madre linda que me ha brindado su apoyo incondicional, a mi amado esposo José que ha creído siempre en mí y me anima cada día para alcanzar nuevas metas, personales y profesionales, a mis hermosos hijos Michael y Sofia, que son mis fuerzas y mis motivos para luchar cada día, por su paciencia esperando, a que pudiera concluir con mis compromisos académicos. A mi compañera Rocío por su ayuda y compañía en las largas jornadas académicas. A mis tutores, gracias por su tiempo y el apoyo, así mismo como su sabiduría que me compartieron durante mi formación profesional, sobre todo al director Edwin Triana por sus palabras y correcciones precisas, que me llevaron a esta instancia tan anhelada.

Jennifer Schneider Peña Nieto

Agradezco a Dios por la fortaleza que me dio en cada momento que lo veía imposible para continuar en busca de este gran sueño a pesar de los obstáculos. A mi madre Luz Mery y padre Ricardo, hermanas; Yuri, Yamile y Dayana por su apoyo y buenos deseos siempre. A mi esposo Marlon por su paciencia, comprensión y largas horas de espera durante el transcurso de la carrera. Al director Edwin por su acompañamiento, guía, asesoría y profesionalismo durante el transcurso del diplomado. A mi compañera Jenifer por su apoyo, contribución y largas horas frente al computador en busca de lograr el objetivo con los mejores resultados. Muchas gracias a todos, porque sin ustedes no hubiera sido posible.

Yeimy Rocío Herrera Nieto

Resumen

Los combustibles líquidos en Colombia y el mundo tienen gran interés en la economía, el petróleo ha sido parte de la revolución industrial y es el motor de las industrias y ciudades desde su descubrimiento. Por ende, empresas dedicadas a la distribución y venta poseen gran responsabilidad en la economía, de manera directa o indirecta contribuye al movimiento y desarrollo de los sectores económicos. De este modo surge la necesidad de analizar la situación financiera de la Organización Terpel SA, para los periodos 2019, 2020 y 2021 al ser una empresa líder en ventas de gasolina en Colombia que, alineada a los ODS continúa en crecimiento, innovación y desarrollo, permitiendo reconocer el impacto financiero desde la reorganización estructural y los cambios sufridos ante situaciones de crisis y pandemia que se presentó. Se realiza un análisis metódico por medio de ratios financieros e información subjetiva y actual de los mercados. Se logra analizar que la empresa presenta buena estructura financiera al hacer buen uso de sus activos, convirtiéndola en una empresa rentable y en crecimiento a futuro gracias a las diversas inversiones llevadas a cabo, aumentado su nivel de apalancamiento, pero de manera controlada y que no pone en riesgo la operación de la empresa.

Palabras clave: combustibles, ODS, ratios financieras, rentabilidad, Terpel.

Abstract

Liquid fuels in Colombia and the world are of great interest in the economy, oil has been part of the industrial revolution and is the engine of industries and cities since its discovery. Therefore, companies dedicated to distribution and sales have a great responsibility in the economy, directly or indirectly contributing to the movement and development of economic sectors. Thus, arises the need to analyze the financial situation of Organización Terpel SA, for the periods 2019, 2020 and 2021 being a leading company in gasoline sales in Colombia, which aligned with the SDGs continues in growth, innovation and development, allowing to recognize the financial impact from the structural reorganization and the changes undergone ante crisis and pandemic situations that presented itself. A methodical analysis is performed through financial ratios and subjective and current market information. It is analyzed that the company presents good financial structure by making good use of its assets, making it a profitable and growing company in future thanks to various investments carried out, increased its leverage level but in a controlled manner and not putting at risk the operation of the company.

Keywords: fuels, ODS, financial ratios, profitability, Terpel.

Índice

Introducción	13
Planteamiento del Problema	15
Justificación del Problema	16
Objetivos	17
Objetivo General	17
Objetivos Especificos	17
Marco Conceptual	18
Análisis Horizontal y Vertical	18
EBITDA	18
EVA.....	18
Indice Dupont.....	18
Razones de Solvencia o Liquidez.....	19
Costo de Patrimonio Ke	19
Organización Terpel S.A	20
Discusión.....	20
Análisis del Entorno Macroeconomico de la Organización Terpel S.A	22
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter.....	26
Amenaza de entrada de competidores del mercado de combustibles	27
Poder de negociación de los proveedores de la industria de los combustibles	27
Poder de negociación los clientes en la industria de los combustibles	28
Análisis DOFA y la matriz de estrategias	29
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos	31
Razones de endeudamiento.....	34

Deuda Corriente	34
Deuda Total	35
Calidad de la Deuda	35
Composición de Patrimonio	35
Capital Social	35
Ganancias Acumuladas	35
Reservas	36
Análisis de la posición de liquidez de la empresa	38
Indicadores Financieros, Inductores de Valor de la Empresa Terpel S.A	39
ROE.....	39
ROA	40
Costo de La Deuda	41
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes – ROCE	41
Calculo RNOA.....	42
Calculo NNEP.....	42
Calculo FLEV	43
Análisis ROCE.....	44
ROCE = RNOA + FLEV (RNOA -NNEP).....	44
Análisis de Sensibilidad 1 %.....	46
Costo del Patrimonio Mediante CAPM	49
Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	51
Apalancamiento	53
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), Respecto al Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	53

Cálculo de los tres indicadores de Apalancamiento GAO, GAF, GAT.....	54
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	54
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	55
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	56
Impacto de las Conveniencias Terpel al Cumplimiento de los OSD 7 y 8.	57
Energías Alternativas y Cambio Climático	59
Revelación De La Gestión Ambiental y Sostenible	60
Sostenible En La Promoción de Equidad De Genero	63
Decisiones al Conformar Economías de Escala.....	64
Ventajas Económicas de Tipo Interno	65
Ventajas Económicas de Tipo Externo.....	65
Cobertura de Intereses.....	68
Ratio de cobertura de intereses	68
Indicadores de endeudamiento años 2021, 2020 y 2019	68
Comparación de la estructura financiera de empresa similar al sector de hidrocarburos	69
Organización Terpel S.A, Conformación de Sociedad e Inicio de Actividades.....	73
Estructura accionista.....	81
Primera salida a la Bolsa de Valores de Colombia BVC, Terpel.....	82
Acciones Terpel desde la salida a la BVC, 2014-2021	82
Situación Patrimonial TERPEL, 2014-2021	85
Patrimonio de Terpel Luego de la Reorganización	86
Impacto de la Pandemia en la Situación Patrimonial	92
Activos y Pasivos.....	93
Situación pPatrimonial 2021	94

Activos y Pasivos.....	95
Resumen Histórico en Ventas, Ingresos, Utilidades y EBITDA Organización Terpel SA.....	95
Comparativo con Otras Empresas.....	98
Comparativo PETOBRAS y TERPEL en la Bolsa de Valores	99
ACCION DE PETROBRAS	99
Acción de Terpel SA	100
Conclusiones.....	101
Recomendaciones	103
Bibliografía.....	105

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Fuerzas competitivas de poder</i>	26
Tabla 2 <i>Matriz DOFA - Terpel</i>	29
Tabla 3 <i>Ingresos -UVT</i>	31
Tabla 4 <i>Razones de endeudamiento</i>	34
Tabla 5 <i>Indicadores financieros rentabilidad</i>	39
Tabla 6 <i>Rentabilidad del patrimonio ROE</i>	39
Tabla 7 <i>Rendimiento sobre los activos ROA</i>	40
Tabla 8 <i>NOA Terpel SA 2019-2021</i>	41
Tabla 9 <i>RNOA Terpel SA 2019-2021</i>	42
Tabla 10 <i>NNEP Terpel SA 2019-2021</i>	43
Tabla 11 <i>FLEV Terpel SA 2019-2021</i>	43
Tabla 12 <i>ROCE Terpel SA 2019-2021</i>	44
Tabla 13 <i>Efectos de ROCE causados en NNEP</i>	46
Tabla 14 <i>Efectos de ROCE causados en FLEV</i>	47
Tabla 15 <i>Efectos de ROCE causados en RNOA</i>	48
Tabla 16 <i>Modelo CAPM</i>	49
Tabla 17 <i>Beta Apalancada</i>	50
Tabla 18 <i>WACC Terpel SA 2019-2021</i>	51
Tabla 19 <i>Estado de resultados periodos Terpel S.A 2021, 2020 Y 2019</i>	53
Tabla 20 <i>Grado de Apalancamiento Financiero (GAO)</i>	54
Tabla 21 <i>Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)</i>	55
Tabla 22 <i>Grado de Apalancamiento Total (GAT)</i>	56
Tabla 23 <i>Ratio de cobertura de intereses</i>	68
Tabla 24 <i>Ratio de cobertura de intereses</i>	68
Tabla 25 <i>Comparación Terpel y similares</i>	70
Tabla 26 <i>Comparativo Empresas del sector</i>	72
Tabla 27 <i>Comparativo de otras empresas</i>	98

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Ubicación Eds Terpel S.A.</i>	23
Figura 2 <i>ODS Terpel S.A.</i>	24
Figura 3 <i>Figura 3 Análisis vertical y Horizontal de los Estados de Situación Financiera Organización Terpel S.A, 2021, 2020 y 2019</i>	32
Figura 4 <i>Análisis vertical y Horizontal de los Estados de Resultados de la Organización Terpel S.A, 2021, 2020 y 2019</i>	33
Figura 5 <i>Ingresos actividades ordinarias- Terpel S.A</i>	34
Figura 6 <i>Ganancias acumuladas Terpel</i>	36
Figura 7 <i>Reservas Terpel</i>	37
Figura 8 <i>Ingresos por ventas.</i>	38
Figura 9 <i>Costo de la Deuda</i>	41
Figura 10 <i>ROCE Vs Variación 1% NNEP</i>	46
Figura 11 <i>ROCE Vs Variación 1% FLEV</i>	47
Figura 12 <i>ROCE Vs Variación 1% RNOA</i>	48
Figura 13 <i>Beta Apalancada</i>	50
Figura 14 <i>Reseña Histórica</i>	74
Figura 15 <i>Composición accionaria.</i>	75
Figura 16 <i>Composición accionaria 1992.</i>	76
Figura 17 <i>Composición accionaria integrada con la SIE</i>	78
Figura 18 <i>Participación antes de la fusión.</i>	78
Figura 19 <i>Valor de las acciones.</i>	79
Figura 20 <i>Participación accionaria.</i>	80
Figura 21 <i>Estructura corporativa, Terpel SA</i>	81
Figura 22 <i>Evolución del precio de la acción</i>	83
Figura 23 <i>Resultados operativos Colombia 2014.</i>	85
Figura 24 <i>Activos y pasivos 2014</i>	86
Figura 25 <i>Relación deuda.</i>	87
Figura 26 <i>Deuda Terpel 2015</i>	88
Figura 27 <i>Estructura Societaria, Terpel 2015</i>	89
Figura 28 <i>Resultados operativos.</i>	90

Figura 29 <i>Estructura societaria</i>	90
Figura 30 <i>Negocios Terpel 2018</i>	91
Figura 31 <i>Nueva Estructura Societaria</i>	91
Figura 32 <i>Activos y pasivos 2019</i>	92
Figura 33 <i>Composición patrimonial</i>	94
Figura 34 <i>Volumen de combustible Terpel 2013-2021</i>	96
Figura 35 <i>Ventas Terpel 2013-2021</i>	96
Figura 36 <i>Utilidad bruta Terpel 2013-2021</i>	97
Figura 37 <i>EBITDA Terpel 2013-2021</i>	97
Figura 38 <i>Acción Petrobras</i>	99
Figura 39 <i>Estado de Ingresos y Balance General a 2021</i>	99
Figura 40 <i>Acción actual Terpel</i>	100
Figura 41 <i>Resultados financieros a 2021</i>	100

Introducción

La presente investigación trata de analizar los indicadores financieros de la Organización Terpel SA, teniendo como referencia información oficial y pública de los años 2019, 2020 y 2021 determinando las variaciones en sus estados de resultados y el impacto que ha generado al participar en el mercado de valores de Colombia. La actividad económica principal de Terpel es la distribución y venta de combustibles y lubricantes en Colombia y países latinos como Ecuador, Perú, Panamá y República Dominicana, así como brindar experiencias significativas a sus clientes por medio de puntos de conveniencia y servicios de auto lavado, como de manera sostenible desarrollar prácticas y acciones por el medio ambiente y la sociedad lo cual ha impactado significativamente en su situación financiera.

Para realizar el análisis se toma en cuenta información de los Estados Financieros, reporte de gestión y sostenibilidad, y los Objetivos del Desarrollo Sostenible- ODS, mediante un análisis vertical y horizontal y haciendo uso de las ratios financieras que permiten determinar de manera porcentual los principales indicadores para la toma de decisiones y compararlas con otras empresas del sector.

Por lo tanto, el análisis realizado a la Organización Terpel se lleva a cabo por la importancia y lugar que ocupa en el mercado de combustibles, el reconocimiento e historia que tiene en el país, al ser una empresa colombiana líder en distribución y venta de combustibles y lubricantes, luego de pasar por varias reorganizaciones desde su creación. Su rápido crecimiento y expansión ha llevado a posicionarse en países regionales con buenos resultados en las utilidades, esto le ha permitido diseñar un plan estratégico de desarrollo, innovarse continuamente, ampliar las relaciones con los clientes y contribuir de manera significativa con la transición energética, como por ejemplo la instalación de paneles solares en estaciones de

servicios EDS y conveniencias, y los puntos de recarga eléctrica Voltex que lleva a cabo en el país desde el 2019.

Desde el ámbito académico y profesional se observa una empresa con visión a futuro, que deja mucho de qué hablar, que presenta cifras atractivas para un inversionista y en general una empresa que contribuye al crecimiento del país pero que sobre todo a maniobrado con experiencia un legado que lleva a cada rincón del país adaptándose a cambios políticos, económicos y culturales con el fin de lograr buenas utilidades y reputación organizacional.

El análisis se desarrolla con datos obtenidos del balance general y estado de resultados reales, determinando las ratios financieras y el impacto que ha logrado al llevar a cabo proyectos sostenibles generando posicionamiento en el mercado de combustibles y por ende en el mercado de valores.

Planteamiento del Problema

En el entorno de mercado y economía la Organización Terpel, se mantiene en un índice de contemporaneidad, el cual es enormemente competitivo, la supervivencia de las empresas se encuentra en alto riesgo; por lo tanto, es necesario investigar las opciones que amparan el fortalecimiento de intereses personales y de la organización, permitiendo así el desarrollo de las actividades comerciales, reflejados en las gestiones y los logros financieros.

Por ende, es importante que la organización Terpel, desarrolle y contemple estrategias pertinentes, consagradas a los análisis de los estados financieros, que le permitan tomar decisiones asertivas e integrales, por lo tanto, llevar a cabo un análisis financiero favorece los esfuerzos, que garantizan el crecimiento prolongado, en el que se fortalezca la conectividad y el sostenimiento que fortalecen las oportunidades.

El desarrollo de los análisis financieros, permiten un mejoramiento exponencial de las ganancias, permitiendo que las organizaciones se focalicen al compromiso adecuado de la ejecución de sus acciones, en los tiempos determinados, generando un impacto positivo en la toma de decisiones, mediante los análisis. Por lo tanto, se pretende plantear **¿Cuál es la importancia de los resultados de los análisis financieros, utilizados como una herramienta indispensable, para llevar a cabo una gestión financiera eficaz y eficiente de la Organización de Terpel?**

Justificación del Problema

La rápida transformación globalizada, es el resultado de la adopción de las nuevas tecnologías que han innovado el crecimiento económico, por lo tanto las empresas contienen la información adecuada, que le permiten tomar decisiones apropiadas, inmediatas y pertinentes, mediante las cuales se aplican las herramientas, que la organización aplica de manera efectiva con el fin de lograr los objetivos y las metas propuestas.

Generalmente las empresas enfrentan diversos problemas financieros, donde abarcan los costos, el riesgo, baja rentabilidad, problemas de financiación, decisiones de inversión, control de operaciones y así sucesivamente. Por lo tanto, la organización Terpel, enfrenta riesgos e incertidumbres, los cuales están comprometidos con el desarrollo de las medidas más eficientes y así maximizar recursos disponibles, para una mayor productividad y resultados finales. Por ello, es necesario un análisis absoluto a la estructura financiera y económica implementada en la organización.

Las directivas de las organizaciones conocen muy bien los indicadores financieros de la organización, lo que permite realizar las proyecciones estimadas a un futuro, con análisis que determinan, mediante las herramientas adecuadas, la toma de decisiones efectiva que conducen a una gestión financiera eficiente y eficaz.

Objetivos

Objetivo General

Analizar los indicadores financieros de la Organización Terpel S.A. (Terpel.CL), mediante la valoración Contable de los estados financieros entre 2020 y 2021 relacionados con avance a la construcción de un futuro sostenible e inclusivo, de los ODS en sus actividades operativas.

Objetivos Especificos

Reconocer la estructura de los Estados Financieros para replantear el estado actual de la empresa tanto de liquidez, la composición de los activos, pasivos y patrimonio.

Conocer los procesos relacionados con los derechos humanos, aplicadas al desarrollo sostenible y la acción climática, según los ODS de la ONU.

Estimar las posturas ambientales que permiten garantizar la continuidad comercial a través de un marco sostenible, proyectados a alcanzar la carbono-neutralidad para el año 2050.

Marco Conceptual

Análisis Horizontal y Vertical

Mide el comportamiento de un año con otro de los estados financieros de la empresa, con el fin de identificar los cambios y poder desarrollar pronósticos, tendencias, composición de las inversiones, financiación y resultados. (Téllez Santamaría, 2019)

EBITDA

Es uno de los indicadores que se maneja en todos los estados de situación financiera, con naturaleza contable para poder mostrar la rentabilidad que tiene una operación económica, y se obtiene restando los ingresos de los gastos; incluyendo impuestos, depreciaciones, intereses y amortizaciones.

EVA

Es una de los indicadores financieros mas utilizados, ya que nos evidencia el valor real de las ganancias después de haber efectuados los gastos y la recuperación de las inversiones, de esta manera logra que se pueda evaluar donde se debe efectuar la inversión de los diferentes recursos financieros para la generación de valor.

Indice Dupont

Es el resultado de 03 indicadores donde nos refleja las perdidas o ganancias ya que interviene el índice de apalancamientos financiero, si se hace una rotación de activos correcta y cual es el margen neto de utilidades para concluir cuales la eficiencia en que se esta utilizando el capital y los activos.

Razones de Solvencia o Liquidez

Mide la disponibilidad que se tiene de efectivo cuando se convierte un activo, con el fin de satisfacer los compromisos financieros donde se tiene en cuenta las tres medidas básicas de solvencia (capital de trabajo, prueba acida, índice de solvencia)

Costo de Patrimonio Ke

Es el valor que la empresa debe incurrir para poder financiar sus proyectos ya sea por recursos propios, terceros o inversiones.

Organización Terpel S.A

Discusión

La organización Terpel S.A, permitiendo fortalecer la línea de negocio, unificando las regiones del país, En el 2006 Terpel incursiona en el exterior e instala 65 EDS en Ecuador, en 2007 compran 53 EDS de la marca “ACCEL” en Panamá, en 2008 se compra la red de Repsol YPF y sus 206 EDS en Chile. En el 2010 la chilena COPEC adquiere a Terpel asumiendo un control mayoritario y continuo su internacionalización. (Terpel, 2020), manteniéndose posicionada en el mercado a pesar de un largo periodo de contingencia le permite superar las barreras y mantener su economía a escala, para el periodo del año 2020, por ende maneja un modelo de sostenibilidad permitiendo integrar el modelo de negocio, obteniendo resultados económicos que le permiten desarrollar de manera estratégica a largo plazo, su recuperación que ha venido desarrollando le permite manejar buenos estándares de los ratios, aunque es una empresa que maneja un apalancamiento de un 69% en total es una empresa que relativamente le pertenece a los bancos.

Las estrategias de la organización liderada en la participación de su negocio en el mercado de la distribución en las EDS en un 44.3%, en el Gas Natural Vehicular con 46.7% y en el mercado de combustible de aviación con un 79%. Después de llevarse a cabo un análisis de financiero absoluto de la organización, para los periodos comprendidos de 2019, 2020 y 2021, se miden y se comparan cada uno de los indicadores como la utilidad operacional UAI, el Flev apalancamiento financiero, la sensibilidad estimada a 1%, permitiendo así evaluar las diferentes fuentes de financiamiento donde se puede concluir si es tan atrayente para realizar inversión.

Es una organización que presenta un alto índice de endeudamiento para su desarrollo económico y como es una economía fija, no le impide tener un fuerte apalancamiento de las

entidades financieras, presenta riesgos elevados aunque no se desconoce que la empresa presenta liquidez en sus actividades, se considera una empresa con pasivos elevados pero solventes para afrontarlos, frente a los indicadores comparables en la estructura financiera similar se observa que tiene una fuerte estabilidad de la distribución de los combustibles líquidos, aceites lubricantes, gas natural vehicular y servicios de conveniencia.

Frente al análisis del indicador del ROA se ubicó en 4,4% para el periodo 2021 y -0,3% para el periodo 2020, demostrando así que con respecto a los activos totales las ventas totales las ventas mejoraron su indicador, y ROE con un resultado del 0,14% para el periodo 2021 y -0,012% para el periodo 2020, presenta una aumento en periodo 2021, generando rentabilidad en comparación con el ratio del año 2020, aumentando así el patrimonio de los inversionistas, y de la misma manera el nivel de endeudamiento financiero disminuyo, presentando comportamientos cíclicos según las operaciones. Entendemos que el WACC toma en cuenta el capital propio de la empresa y su costo y la deuda y el coste de la misma, y la tasa de impuestos es decir que toma todas las fuentes de recursos de la empresa, de este modo es una herramienta que analiza los flujos de caja futuros permitiendo conocer si un proyecto supera la tasa de oportunidad. De esta manera el WACC para calcularlo se toma el K_e , la tasa libre de riesgo, rentabilidad esperado de la inversión, el riesgo de mercado, deuda financiera, capital propio y el coste de la deuda. En la organización Terpel se determina que el costo de la inversión para el 2021 es de 13.75% como mínimo donde se supera el costo de la inversión y genera rentabilidad. Se aprecia una variación sobre el periodo 2019 en el cual este costo mínimo correspondió a 20.74%. Son variables de un panorama económico antes y después de pandemia que indudablemente cambio los mercados y la economía sobre todo en el 2021 donde aún todo era incierto y de muchas especulaciones y expectativas.

Analizar financieramente una Organización como lo es Terpel, permite generar confianza en los inversionistas, para analizar cuál será su rentabilidad o si por el contrario la empresa genera pérdidas y la necesidad del endeudamiento que lo lleven a tomar decisiones adecuadas, se establecen muchos indicadores que permiten calificar un índice financiero pertinente y comparativo.

Analisis del Entorno Macroeconomico de la Organización Terpel S.A

En 1982, Terpel incursiona en el negocio de los lubricantes y crea su propia marca con su propio nombre, siendo la primera fábrica de aceites lubricantes. Como resultado, en 1983 se implementó el proyecto del oleoducto "Mariquita-Neiva" en el sur del país, mientras que fue impulsando el negocio hacia el norte mediante la instalación de más EDS. En 1993, Terpel estableció una línea de distribución de diésel para vehículos marinos. (Terpel, 2020).

En 2001 se crea la “organización Terpel”, permitiendo fortalecer la línea de negocio, unificando las regiones del país, En el 2006 Terpel incursiona en el exterior e instala 65 EDS en Ecuador, en 2007 compran 53 EDS de la marca “ACCEL” en Panamá, en 2008 se compra la red de Repsol YPF y sus 206 EDS en Chile. En el 2010 la chilena COPEC adquiere a Terpel asumiendo un control mayoritario y continuo su internacionalización. (Terpel, 2020)

La marca GAZEL, líder del sector del Gas Natural Vehicular, la adquiere Terpel, y se expande con la línea GNV a Perú, para el año 2011 firma alianza con el transporte masivo de Metroplús de Medellín y para ese mismo año expande la línea de aviación en República Dominicana, operando en 4 aeropuertos principales del país (Terpel,2020). En 2014, Terpel se fusionó con Proenergía y Energy Investment Association (SIE), ahora como organización, Terpel se encuentra inscrita en el mercado de valores colombiano. En 2018, Terpel adquirió el negocio

colombiano de lubricantes ExxonMobil y adquirió. La suma de las operaciones de una misma marca en Ecuador y Perú. (Terpel, 2020)

Distribuido en cada rincón del país Terpel cuenta con 1960 Estaciones de servicio líquido, 234 estaciones de GNV, 31 plantas de abastecimiento, 343 puntos de servicio de conveniencia, 5 puntos de carga para la movilidad eléctrica, 1 punto de carga para buses, 3 patios para suministro de energía a transporte masivo eléctrico.

Figura 1

Ubicación EDS de Terpel



Fuente. Informe de gestión Terpel 2021.

Terpel, por su parte, administra la operación de varias tiendas y centros de servicio. Complementario, también de su Fundación Terpel, que brinda apoyo a niños y su educación. Cabe destacar que la organización ha recibido varios premios. Como el Premio Andesco en 2015 al mejor gobierno corporativo en su entorno, Premios Gobierno, Ética y Transparencia y ROBECOSAM 2016 y 2017, Mide el Índice Mundial de Sostenibilidad Dow Jones, donde Terpel

gobierno reduzca los subsidios a los combustibles, situación que ha provocado que varias empresas internacionales que operan en la región dejen de invertir en la región, situación que ha llevado a Terpel a buscar una solución internacional. Mercado similar al mercado colombiano. El medio ambiente se ha visto afectado por los altos precios de la gasolina, ya que los consumidores optan por cambiar sus vehículos a gas debido al alto costo, lo que reduce la demanda de gasolina. Anticipándose a esta situación, la Organización Terpel se encuentra en un entorno vinculado a las monedas extranjeras, situación que representa una debilidad para la empresa. Uno de los principales objetivos de la compañía es adentrarse en el negocio de los lubricantes y, a través de su extensa red de estaciones de servicio, integrarse como distribuidora de gas automotor a largo plazo.

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

Tabla 1

Fuerzas Competitivas de Porter

5 Fuerzas competitivas de porter- organización Terpel S.A		
Amenaza de entrada de competidores del mercado de combustibles	Economía a gran escala	Nivel bajo
	Precios bajos	
	inversión inicial	
	Apoderamiento de mercados	
	Contratos de exclusividad	
Poder de negociación de los proveedores de la industria de los combustibles	Normatividad estatal	Nivel bajo
	empresas productivas son propias	
	materia prima de alta calidad	
	consumo de familias	
Poder de negociación los clientes en la industria de los combustibles	consumo de empresas	Nivel alto
	consumo industrial	
	consumo aviación	
Amenaza de entrada de productos o servicios sustitutos de la industria de combustibles	consumo marino	Nivel alto
	Gas natural GNV	
	energía eléctrica	
	Biodiesel	
Rivalidad entre los competidores en el interior de la industria de los combustibles fósiles, biocombustibles y energías renovables.	Hidrogeno	Nivel bajo
	tecnologías	
	innovación	
	políticas gubernamentales	

Nota. Autores

Amenaza de entrada de competidores del mercado de combustibles

La organización Terpel se abastece de las refinerías en el país ubicadas en Cartagena y Barrancabermeja, tiene contratos de venta de combustibles a clientes industriales, en el sector de aviación y marítimo, transporte públicos de las diferentes ciudades, y venta en los más de 1900 puntos de estaciones de servicio donde distribuye todos los tipos de combustibles líquidos, Gas Natural Vehicular, GLP, carga eléctrica vehicular; y para hacer una pausa en el camino las tiendas Altoque, a nivel nacional y regional en los países de Panamá, Perú, Ecuador y Republica Dominicana. Es una de las empresas del país que cuenta con el precio de galón más barato de gasolina y Diesel, según Portafolio, (2023), Terpel y Petromil cuentan con los galones tanto de diésel como de gasolina más baratos.

Es un mercado con barreras de entradas por la complejidad de su negocio, los permisos ambientales tanto para la extracción como venta y distribución no es viable para cualquier empresa por sus altos costos de inversión, así mismo las normas del país son cada vez más rígidas, de acuerdo con Herrera, S, (2022), un nuevo decreto entro en vigencia en el año 2022, relacionados con los requisitos para que su proceso comercial funciones sin restricciones, En las EDS, estaciones de servicio en es estos mismos sitios que haya recargas de energía eléctrica, dirigidos a vehículos eléctricos e Híbridos. (Herrera, 2022). Poniendo en riesgo los pequeños distribuidores del producto y servicio ya que las inversiones implican los 200 millones de pesos.

Poder de negociación de los proveedores de la industria de los combustibles

Por medio de las de refinerías de Cartagena y Barrancabermeja, Terpel firma contratos con Ecopetrol para que le suministre gasolina común y Diesel, siendo este su único proveedor del combustible y quien firmo su último contrato por 12 meses que va hasta el 31 de diciembre

del 2023, de acuerdo con Semana, (2022). Así mismo, Terpel produce y vende lubricantes para motores de 2 y 4 tiempos y para maquinaria industrial, que desde 2018 representa, fabrica y distribuye lubricantes Mobil™ en Colombia, Perú y Ecuador. (Terpel, 2023).

Poder de negociación los clientes en la industria de los combustibles

Los clientes y usuarios de Terpel, estos compuestos de todo tipo de automotores que usen su línea de productos, de acuerdo con El tiempo, (2023) en la cual acuden más de dos millones de colombianos diariamente, la marca ofrece combustibles líquidos, GNV, GLP y recargas para vehículos eléctricos, es decir, todos los energéticos disponibles en el mercado.

Así mismo Terpel ha incursionado con la marca Terpel Voltex, en el mercado eléctrico. Su apuesta por la movilidad sostenible le concede acompañar al país y a los usuarios a vivir esta nueva era de la movilidad. El tiempo, (2023).

Terpel tiene una participación en el mercado de EDS (estaciones de servicios) del 43.3% para el 2021 equivalente a la venta de 1.626 millones de galones, de acuerdo con su informe de gestión 2021, y 79% de Participación en el mercado de Aviación, con ventas de 282 millones de galones. En el sector marino 13 millones de galones en ventas, Industria 16020 millones de galones ventas, y de GNV (Gas natural) 19521 millones de M³.

Análisis DOFA y la matriz de estrategias

Tabla 2

Matriz DOFA-Terpel

Matriz DOFA - organización Terpel S. A		
	Oportunidades	Amenazas
Internas	1. Trayectoria en el país 2. Reconocimiento de la empresa 3. Preferencias de los consumidores 4. expansión en el mercado de combustibles 5. Demanda creciente 6. Innovación en procesos tecnológicos 7. Sostenibilidad	1. Políticas gubernamentales 2. Aumento en los precios del petróleo 3. Competencia de compañías internacionales 4. Energías alternativas 5. Aumento en los vehículos eléctricos 6. Inflación
Externas		
Fortalezas	Estrategia FO (ofensiva)	Estrategia FA (defensiva)
1. Tiempo en el mercado de combustibles fósiles (más de 50 años)	F1, O1; llegar a más clientes a nivel nacional e internacional, aprovechando la trayectoria en el mercado.	F3, A1; hacer uso de las tecnologías avanzadas para acogerle a las políticas del gobierno en la busca de disminución del uso de combustibles fósiles.
2. Materia prima local, refinadoras en el país.	F3, O4; uso eficiente de la maquinaria tecnológica para incrementar sus procesos de distribución y venta de combustibles.	F4, A2; contribuir en el precio del galón de acuerdo a su ubicación teniendo en cuenta la refinería.
3. Tecnología avanzada	F8, O5; estaciones de gas natural con menor precio	F1, A3; fidelizar clientes y usuarios de la empresa.
4. plantas de abasto propias	F8, O3; implementación de puntos de conveniencia para sus clientes.	F8, A4; investigar e innovar en energías y combustibles limpios.
5. presencia en todas las ciudades del país y en países latinoamericanos	F9, O6; abastecimiento en aeropuertos y terminales marítimos	F10, A5; desarrollar puntos de
6. Unión de colaboradores		
7. Líder en ventas de gasolina en Colombia		
8. Ofrece productos y servicios alternos		

9. contratos de abastecimiento en aerolíneas, industrias, trasportes públicos y marítimos.	F10, O7; apertura de puntos de carga eléctrica.	carga eléctrica en las ciudades del país para suplir la necesidad.
10. implementación de puntos de carga eléctrica para vehículos		

Debilidades	Estrategia DO (refuerzo)	Estrategia dA (mejorado)
1. Dependencia del 90% en combustibles fósiles	D1, O6; ir de la mano con el uso de combustibles menos contaminantes, aumentado su producción y distribución.	D1, A3; ampliar y diversificar los productos con innovación tecnología para que nuevos competidores no puedan acoger los clientes que no deseen usar gasolina.
2. Pocos puntos de carga eléctrica en Colombia	D2, O3; satisfacer la demanda en servicios de carga eléctrica vehicular.	D1, A4; Instalar nuevas estaciones de gas natural y punto de carga públicos.
3. Falta llegar a más países latinos	D3, O2; incursionar en países vecinos como Venezuela, Brasil, México.	D4, A5; invertir en nuevos puntos de carga electrico en todos los países que tiene participación.
4. falta desarrollo de puntos de carga en países que hace presencia	D4, O1; aprovechar beneficios e incentivos que ofrece el gobierno a las empresas para ampliar sus plantas de producción en otras regiones del país. D4, O7; desarrollar prácticas y acciones de sostenibilidad por medio de los puntos de carga eléctrica en países que ya tiene presencia en el mercado.	

Nota. Autores

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

La organización Terpel está clasificada como mediana empresa de acuerdo con el decreto 957 de 2019, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo por tener ingresos por actividades ordinarias superiores a 431.196 UVT para el año 2023.

Tabla 3

Ingresos-UVT

Ingresos UVT	Valor Ingreso
Mayores a 431.196 UVT y menores o iguales a 2.160.692 UVT.	Ingresos mayores que \$16.387.173.000 y menores o iguales a \$82.114.939.000.

Nota. Actualícese, 2023

Para lo cual la empresa obtuvo como ingresos totales para el año 2021 COP23.142.510.511, según se aprecia en el estado de resultados.

Análisis vertical y Horizontal de los Estados de Situación Financiera Organización Terpel S.A, 2021, 2020 y 2019

BALANCE GENERAL				ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL			
Desglose	2021	2020	2019	2021	2020	2019	Variación absoluta 2021	Variación absoluta 2020	Variación Relativa 2021	Variación Relativa 2020
Activos										
Activos corrientes										
Efectivo										
Caja y equivalentes de caja	705.836.606	606.393.405	358.057.960	9%	9%	5%	99.443.201	248.335.445	16%	69%
Otras inversiones a corto plazo			433.381	-		0,01%	0	-433.381		-100%
Caja total	705.836.606	606.393.405	358.491.341	9%	9%	5%	99.443.201	247.902.064	16%	69%
Cuentas pendientes netas	1.064.571.638	694.330.292	861.574.148	13%	10%	12%	370.241.346	-167.243.856	53%	-19%
Inventario	1.177.039.780	869.248.222	980.527.890	14%	12%	14%	307.791.558	-111.279.668	35%	-11%
Activos corrientes totales	3.164.232.358	2.320.988.650	2.424.706.225	39%	33%	34%	843.243.708	-103.717.575	36%	-4%
Activos no corrientes										
Propiedad, planta y equipo										
Propiedad bruta, planta y equipo	3.548.287.448	3.139.011.636	3.025.216.866	43%	44%	42%	409.275.812	113.794.770	13%	4%
Propiedad neta, planta y equipo	3.548.287.448	3.139.011.636	3.025.216.866	43%	44%	42%	409.275.812	113.794.770	13%	4%
Valor llave	339.602.060	298.980.996	310.936.000	4%	4%	4%	40.621.064	-11.955.004	14%	-4%
Activos intangibles	784.761.797	1.217.556.517	1.252.934.914	10%	17%	18%	-432.794.720	-35.378.397	-36%	-3%
Otros activos a largo plazo	766.322	45.695.622	43.627.371	0%	1%	1%	-44.929.300	2.068.251	-98%	5%
Total de activos no corrientes	4.996.287.425	4.743.328.540	4.699.005.630	61%	67%	66%	252.958.885	44.322.910	5%	0,9%
Activos totales	8.160.519.783	7.064.317.190	7.123.711.855	100%	100%	100%	1.096.202.593	-59.394.665	16%	-0,8%
Patrimonio neto y accionistas										
Obligaciones										
Pasivos circulantes										
Deuda corriente	539.217.873	58.607.212	512.377.897	10%	1%	10%	480.610.661	-453.770.685	820%	-89%
Cuentas a pagar	1.167.010.970	827.353.507	893.986.371	21%	16%	18%	339.657.463	-66.632.864	41%	-7%
Pasivos circulantes totales	2.178.810.897	1.293.896.377	1.751.859.476	39%	26%	35%	884.914.520	-457.963.099	68%	-26%
Obligaciones no corrientes										
Deuda a largo plazo	2.160.163.964	2.593.088.513	2.110.678.248	39%	51%	42%	-432.924.549	482.410.265	-17%	23%
Obligaciones de impuestos diferidas	454.594.225	401.190.933	425.899.545	8%	8%	9%	53.403.292	-24.708.612	13%	-6%
Total de obligaciones no corrientes	3.406.401.641	3.771.773.568	3.241.447.222	61%	74%	65%	-365.371.927	530.326.346	-10%	16%
Pasivos totales	5.585.212.538	5.065.669.945	4.993.306.698	100%	100%	100%	519.542.593	72.363.247	10%	1%
Patrimonio neto										
Acción ordinaria	195.999.466	195.999.466	195.999.466	8%	4%	4%	0	0	0,0%	0%
Ganancias retenidas	1.535.408.515	1.174.969.720	1.329.298.887	60%	23%	27%	360.438.795	-154.329.167	31%	-12%
Total de patrimonio neto de los accionistas	2.574.977.628	1.998.374.482	2.130.130.811	100%	39%	43%	576.603.146	-131.756.329	29%	-6%
Total de obligaciones y capital de los accionistas	8.160.519.783	7.064.317.190	7.123.711.855	100%	100%	100%	1.096.202.593	-59.394.665	16%	-0,8%

Nota. Estado de Situación Financiera Organización Terpel S.A, 2021, 2020 y 2019

Figura 4

Análisis vertical y Horizontal de los Estados de Resultados de la Organización Terpel S.A, 2021, 2020 y 2019

ESTADO DE INGRESOS				ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL			
Desglose	2021	2020	2019	2021	2020	2019	Variación	Variación	Variación	Variación
							absoluta			
							2021			
Ingresos totales	23.142.510.511	16.389.626.501	22.450.898.631	100%	100%	100%	6.752.884.010	-6.061.272.130	41%	-27%
Costo de ganancias	20.773.697.872	14.841.985.493	20.433.508.606	90%	91%	91%	5.931.712.379	-5.591.523.113	40%	-27%
Ganancia bruta	2.368.812.639	1.547.641.008	2.017.390.025	10%	9%	9%	821.171.631	-469.749.017	53%	-23%
Gastos operativos										
Ventas: generales y administrativas	567.711.463	458.399.114	544.441.970	2%	3%	2%	109.312.349	-86.042.856	24%	-16%
Gastos operativos totales	1.593.227.770	1.405.490.727	1.477.741.705	7%	9%	7%	187.737.043	-72.250.978	13%	-5%
Ingresos o pérdidas operativos	775.584.869	142.150.281	539.648.320	3%	1%	2%	633.434.588	-397.498.039	446%	-74%
Gastos de interés	196.465.144	211.348.817	222.306.821	1%	1%	1%	-14.883.673	-10.958.004	-7%	-5%
Ingreso antes de impuestos	587.010.546	-40.131.035	362.167.938	3%	-0,24%	2%	627.141.581	-402.298.973	-1563%	-111%
Impuesto a las ganancias	211.276.673	-393.826	124.250.014	1%	0,00%	1%	211.670.499	-124.643.840	-53747%	-100%
Ingreso de operaciones continuas	375.733.873	-39.737.209	237.917.924	2%	-0,24%	1%	415.471.082	-277.655.133	-1046%	-117%
Ingresos netos	375.721.706	-39.738.245	237.919.666	2%	-0,24%	1%	415.459.951	-277.657.911	-1045%	-117%
Ingreso neto disponible para accionistas comun	375.721.706	-39.738.245	237.919.666	2%	-0,24%	1%	415.459.951	-277.657.911	-1045%	-117%
EPS básicas	2.07	-219.03	1.31							
EPS diluidas	2.07	-219.03	1.31							
Promedio de acciones básicas	181.425	181.425	181.425	0,0008%	0,001%	0,001%	0	0	0,00%	0,00%
Promedio de acciones diluidas	181.425	181	181.425	0,0008%	0,000%	0,001%	181.244	-181.244	99900%	-100%
BAIIDA	1.192.064.971	557.947.447	944.320.329	5%	3%	4%	634.117.524	-386.372.882	114%	-41%

Nota. Estado de Resultados de la Organización Terpel S.A, 2021, 2020 y 2019

Figura 5*Ingresos actividades ordinarias- Terpel S.A*

Los ingresos de actividades ordinarias se detallan a continuación:

	Por el ejercicio terminado en	
	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ingreso de contratos con clientes		
Venta de bienes	22.658.781.545	16.006.111.979
Prestación de servicios	479.960.311	382.396.773
Otros ingresos	3.768.655	1.117.749
Total	<u>23.142.510.511</u>	<u>16.389.626.501</u>

Nota. Estados Financieros Consolidados, Terpel 2021

Razones de endeudamiento**Tabla 4.**

Razones de endeudamiento.

Razones de endeudamiento		
Deuda corriente	Pasivo corriente/ activo corriente	69%
Deuda total	Pasivo total / activo total	68%
Calidad de la deuda	Pasivo corriente/ pasivo total	39%

Nota. Autores

Deuda Corriente

Del total de los activos corrientes de la empresa el 65% corresponde a deuda, se puede decir que más del 50% del activo corriente está en mano de sus acreedores.

Deuda Total

De todos los activos que la empresa tiene, el 68% lo obtuvo con fondos externos, Terpel desarrolla proyectos innovadores y de mejora de la gasolina extra y diésel con el objetivo de brindar al consumidor lo que necesita y conservar el medio ambiente, además Terpel hace parte de la transición energética instalando más de 1.500 paneles solares, 5 estaciones de carga eléctrica y en 2021 inició el suministro de energía eléctrica para el Sistema de Transporte Masivo de Bogotá, de acuerdo con la Asociación Colombiana de Petróleo y Gas, (2022).

Calidad de la Deuda

La deuda corriente de la empresa corresponde al 39%, es decir que a corto plazo la empresa debe devolver ese 39% de su deuda total. La mayor parte de las deudas están concentradas a largo plazo.

Composición de Patrimonio

El patrimonio de la empresa Terpel está compuesto por capital social, las ganancias acumuladas, las reservas y dividendos.

Capital Social

Terpel cuenta con 195.999.466 acciones con valor nominal de COP\$1.000 cada una de ellas a 31 de diciembre de 2021 y 2020, suscritas y pagadas. (Reporte EE, FF Terpel, 2021)

Ganancias Acumuladas

Terpel obtuvo una variación positiva en las ganancias acumuladas del 31% frente al año 2020. Ocasionado por su buena gestión operativa en la reactivación económica de Colombia y países aliados donde posee sus subsidiarias. Estas cifras incluyen liquidación de Organización Terpel Chile S.A en el 2020 y reservas en el 2021.

Figura 6*Ganancias acumuladas Terpel*

	31/12/2021	31/12/2020
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.174.969.719	1.329.298.886
Resultado del ejercicio	375.721.706	(39.738.245)
Dividendos decretados	-	(118.959.833)
Otras (disminuciones) incrementos (*)	(15.282.910)	4.368.911
Saldo final	<u>1.535.408.515</u>	<u>1.174.969.719</u>

Nota. Estados Financieros Consolidados, Terpel 2021.

Reservas

Terpel cumple con la normatividad colombiana que exige 50% del capital suscrito y se conforma con el 10% de las utilidades, para proteger el patrimonio de la Compañía en caso de pérdidas. De acuerdo con el reporte de EE, FF Terpel 2021:

Mediante Acta No. 46 del 19 de marzo de 2021, la Asamblea General de Accionistas aprobó la apropiación de reservas por valor de M\$4.374.463. Para el año 2020 la Asamblea General de Accionistas aprobó la apropiación de reservas por valor de M\$4.368.911, mediante Acta No. 45 del 20 de marzo de 2020. (SA, Terpel, 2022)

Reservas Estatutarias: han sido formadas por los accionistas, son de obligatorio cumplimiento mientras no se reformen los estatutos y se eliminen de los mismos o, hasta cuando alcancen el monto previsto para las mismas.

Figura 7*Reservas Terpel*

Al 31 de diciembre de 2021	Reservas legales y estatutarias	Otras participaciones en el patrimonio
	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2021	133.730.534	274.309.032
Liberación de reservas (nota 25 (b))	(4.374.463)	-
Liquidación OT Chile S.A.	-	17.870.767
Ajuste en conversión	-	202.668.046
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>129.356.071</u>	<u>494.847.845</u>

Nota. Estados Financieros Consolidados, Terpel 2021.

Otras Reservas: corresponde a las diferencias del cambio de moneda extranjera, derivado de la conversión de los estados financieros consolidados de operaciones en el extranjero, los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas.

Dividendos: de acuerdo al reporte de estados financieros la organización Terpel Con fecha 19 de marzo de 2021; "la Asamblea General de Accionistas de Organización Terpel S.A. a través del acta 55, acordó no repartir dividendos debido a los resultados negativos para el ejercicio 2020" sin embargo para el 2020 la empresa repartió dividendos sobre 181.424.505 acciones en circulación, a razón COP\$655,70 por acción.

Evolución de las Ventas

Se observa un crecimiento en las ventas de combustible gracias a la reactivación económica en Colombia y los demás países latinos, correspondiente al 26.6%, y en servicios de tiendas Altoque en Colombia, Perú y Panamá el crecimiento fue del 26.3% respecto al año 2020.

Figura 8**Ingresos por ventas**

Información segmentos geográficos.

	<u>31/12/2021</u>				<u>31/12/2020</u>			
	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País
Ingresos de actividades ordinarias (1)	16.830.328.210	2.698.182.181	3.614.000.120	23.142.510.511	12.581.774.975	1.595.547.944	2.212.303.582	16.389.626.501
Costo de ventas	(15.307.775.433)	(2.272.153.519)	(3.193.768.920)	(20.773.697.872)	(11.540.255.208)	(1.344.521.467)	(1.937.380.598)	(14.822.157.273)
Ganancia bruta	<u>1.522.552.777</u>	<u>426.028.662</u>	<u>420.231.200</u>	<u>2.368.812.639</u>	<u>1.041.519.767</u>	<u>251.026.477</u>	<u>274.922.984</u>	<u>1.567.469.228</u>

Nota. Estados Financieros Consolidados, Terpel 2021.**Análisis de la posición de liquidez de la empresa**

Para establecer y/o calcular la posición de liquidez de la organización Terpel a corto plazo se requiere dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, por consiguiente, el resultado es:

- Activos corrientes totales 3.164.232.358 /
- Pasivos circulantes totales 2.178.810.897 = **1.45**

La organización Terpel tiene una razón corriente de 1.45 veces al 31 de diciembre del 2021, es decir que por cada peso que la organización debe a corto plazo, dispone de \$1.45 de activos corrientes. Esto significa que la empresa está en la capacidad para generar efectivo que le permita cumplir con las obligaciones y compromisos corrientes.

Indicadores Financieros, Inductores de Valor de la Empresa Terpel S.A

Rentabilidad

Tabla 5

Indicadores Financieros

Indicador margen neto de rentabilidad	1,62%
Rotación del activo	283,59%
Multiplicador de apalancamiento	3,17
Rentabilidad del Patrimonio	137,78%
Dupont 2021	14,6%
Fondo de maniobra	\$ 2.625.014.485

Nota. Autores

ROE

El ROE es un indicador financiero que permite medir rentabilidad que genera con respecto a los recursos propios para su financiamiento, no considera el nivel de endeudamiento.

Tabla 6

Rentabilidad del patrimonio ROE

ROE: Rentabilidad del patrimonio	2021	2020	2019
Resultado Operativo (Utilidad Neta)	375.746.040	-39.736.173	237.916.182
Patrimonio	2.575.307.245	1.998.647.245	2.130.405.157
ROE	14,59%	-1,99%	11,17%

Nota. Autores

La organización Terpel S.A., en sus estados de resultados muestra que la rentabilidad en el patrimonio para el año 2021 aumento a un 14,59%, situación diferente la que se presentó en el año 2020 que su patrimonio se vio afectado ya que su rentabilidad disminuyo un -1,99%,

ROA

La rentabilidad de los activos es otro indicador que nos permite medir la capacidad de generar ganancias donde se tiene en cuenta los activos de la empresa y la utilidad del último periodo.

Tabla 7

Rendimiento sobre los activos ROA

ROA: Rentabilidad sobre los activos			
	2021	2020	2019
Resultado Operativo (Utilidad Neta)	375.746.040	-39.736.173	237.916.182
Activos totales	8.160.519.783	7.064.317.190	7.123.711.855
ROA	4,60%	-0,56%	3,34%

Nota. Autores

Con la anterior información podemos concluir que la organización Terpel S.A. obtiene un retorno con respecto a sus activos de un 4,60% para el año 2021.

Costo de La Deuda

Figura 9

Costo de la Deuda

KdT (Costo de la Deuda)			
	2021	2020	2019
Pasivo Con Costo Financiero	2.699.381.837 ^F	2.651.695.725 ^F	2.623.056.145
Gastos Financieros	196.465.144	211.348.817	222.306.821
Costo De La Deuda Kd	7,28%	7,97%	8,48%
Tasa De Impuestos de renta	31%	32%	33%
KdT= Kd*(1-Tx)	5,02%	5,42%	5,68%

Nota. Autores

Podemos observar que para el año 2021 el costo de la financiación por los créditos otorgados para el desarrollo de la actividad tuvo 5.02%, donde se refleja la reducción del valor de los créditos con respecto al año 2019.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes – ROCE

Tabla 8

NOA Terpel SA 2019-2021

NOA= Activos Operativos (Activos- Pasivos Corriente)

	2021	2020	2019
Activo Operativo	2.878.785.862	1.937.531.991	2.165.934.436
Pasivo Operativo	1.956.164.922	1.120.267.140	1.583.330.249
NOA=	922.620.940	817.264.851	582.604.187

Nota. Autores

Calculo RNOA

Tabla 9

RNOA Terpel SA 2019-2021

RNOA= Rendimiento de los Activos Operativos Netos - Resultados Operativos (OI) / Activos Operativos Netos (NOA)

	2021	2020	2019
Resultado Operativo (Utilidad Neta)	375.746.040	-39.736.173	237.916.182
Activos Operativos Netos (NOA)	922.620.940	817.264.851	582.604.187
RNOA=	40,73%	-4,86%	40,84%

Nota. Autores

Calculo NNEP

NNEP= Indicador de Endeudamiento Porcentaje de gastos no Operativos Netos: Gastos No Operativos / Capital Invertido
 NEP= Gastos financieros / Pasivos Financieros

Un gasto no operativo es un gasto incurrido por una empresa que no está relacionado con sus operaciones principales, Los gastos no operativos son: depreciaciones, la amortización, los cargos por intereses u otros costos por endeudamiento.

Tabla 10*NNEP Terpel SA 2019-2021*

	2021	2020	2019
Gastos Financieros Netos	196,465,144	211,348,817	222,306,821
Depreciación	15,031,021	14,762,526	13,267,296
Amortización	41,677,344	37,195,843	34,291,782
Gastos No Operativos:	253,173,509	263,307,186	269,865,899
Capital Invertido=Patrimonio + Pasivos	8,160,519,783	7,064,317,190	7,123,711,855
NNEP=	3.10%	3.73%	3.79%

*Nota. Autores***Calculo FLEV**

FLEV: Apalancamiento Financiero $FLEV = \text{Deuda Financiera Neta} / \text{Patrimonio}$

El apalancamiento financiero toma el total de la deuda de la empresa los pasivos financieros a corto y largo plazo y el patrimonio neto, observando el tipo de financiación que tiene la entidad y determinar que el porcentaje se financiación con recursos propios y de terceros.

Tabla 11*FLEV Terpel SA 2019-2021*

	2021	2020	2019
Deuda Financiera Total	2,699,381,837	2,651,695,725	2,623,056,145
Patrimonio	2,575,307,245	1,998,647,245	2,130,405,157
FLEV=	104.8%	132.7%	123.1%

Nota. Autores

Análisis ROCE

Tabla 12

ROCE Terpel SA 2019-2021

ROCE = RNOA + FLEV (RNOA -NNEP)

	2021	2020	2019
RNOA	40,73%	-4,86%	40,84%
FLEV	104,8%	132,7%	123,1%
NNEP	3,10%	3,73%	3,79%
ROCE	80,16%	-16,26%	86,45%

Nota. Autores

De acuerdo a la información financiera de la organización Terpel se realiza el cálculo del ROCE para los años 2019, 2020 y 2021, en el cual podemos evidenciar que la empresa ha presentado un buen manejo de los recursos invertidos arrojando rentabilidad positiva para el año 2019 y 2021; presentando rentabilidad del 80.16% para el 2019, sin embargo en el 2020 la rentabilidad fue negativa ya que la empresa no fue ajena a la crisis de la pandemia, lo que impidió la operación normal de sus operaciones, decreciendo de manera significativa ya que proyectos de inversión fueron aplazados y esto genero impactos negativos en la rentabilidad del -16.26%. Gracias a la reactivación económica, las acciones encaminadas a su recuperación y la puesta en marcha de proyectos para el 2021 su rentabilidad fue de 80.16% recuperando sus beneficios respecto al año anterior.

Organización Terpel mantiene una sólida posición de negocios de hidrocarburos. La compañía opera en cinco países de América Latina, tiene una participación de mercado relevante en el negocio de combustibles y lubricantes y sus marcas cuentan con un amplio reconocimiento

y experiencia. Su estrategia de diversificación del portafolio, para lo cual está incluyendo combustibles alternativos a la gasolina como el GLP, gas natural para vehículos pesados y recarga eléctrica.

El desempeño favorable del EBIT se debió a dinámicas macroeconómicas favorables en todas las regiones en las que participa la compañía, así como un rezago positivo debido a mayores precios de combustibles. Estos resultados también reflejan eficiencias operativas generadas como resultado de negociaciones conjuntas entre la Compañía y COPEC con proveedores clave para sus operaciones.

Finalmente, la generación operativa está impulsada por una mayor participación en el negocio de lubricantes, que históricamente ha sido más rentable que el negocio de combustibles.

Análisis de Sensibilidad 1 %

Tabla 13

Efectos de ROCE causados en NNEP

Efectos del ROCE causados y del 1% en

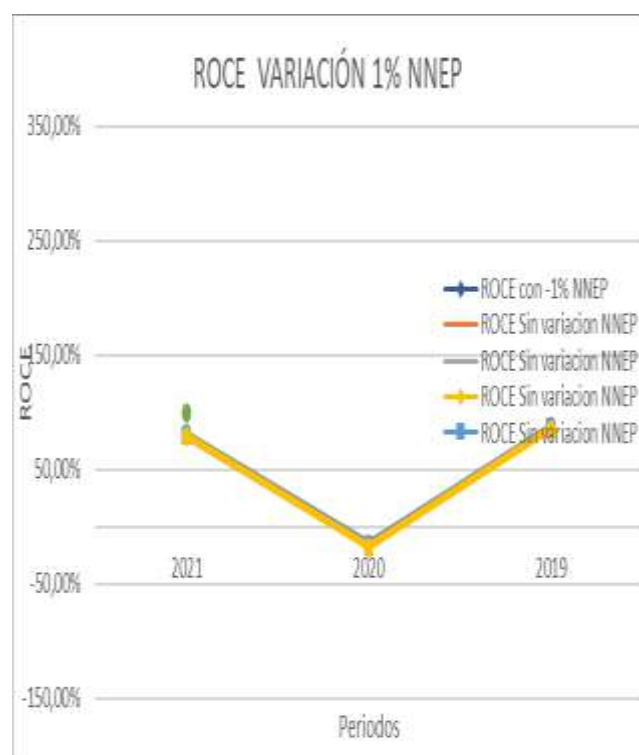
NNEP o Porcentaje de Gastos No operativos Netos

Variación NNEP	NNEP	NNEP	NNEP
	2021	2020	2019
-1%	2.10%	2.73%	2.79%
0%	3.10%	3.73%	3.79%
1%	4.10%	4.73%	4.79%
	2021	2020	2019
ROCE con -1%			
NNEP	81,21%	-14,93%	87,68%
ROCE Sin			
variación NNEP	80,16%	-16,26%	86,45%
ROCE con +1%			
NNEP	79,11%	-17,58%	85,22%

Nota. Autores

Figura 10

ROCE Vs Variación 1% NNEP



Nota. Autores

Tabla 14*Efectos de ROCE causados en FLEV*

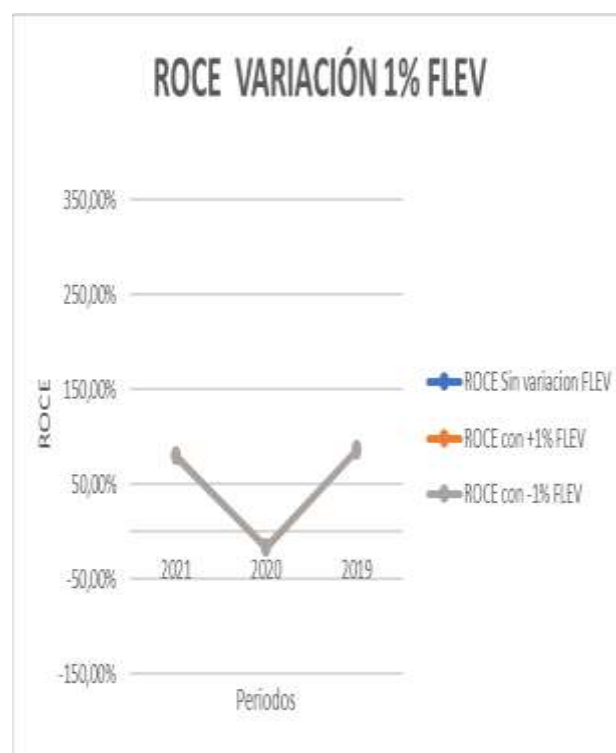
Efectos del ROCE causados y del 1% en FLEV o Apalancamiento Financiero (FLEV)

Variación FLEV	FLEV	FLEV	FLEV
	2021	2020	2019
-1%	103.82%	131.67%	122.12%
0%	104.82%	132.67%	123.12%
1%	105.82%	133.67%	124.12%
	2021	2020	2019
ROCE con -1%			
FLEV	79,79%	-16,17%	86,08%
ROCE Sin variación			
FLEV	80,16%	-16,26%	86,45%
ROCE con +1%			
FLEV	80,54%	-16,34%	86,82%

Nota. Autores

Figura 11

ROCE Vs Variación 1% FLEV



Nota. Autores

Tabla 15*Efectos de ROCE causados en RNOA*

Efectos del ROCE causados y del 1% en

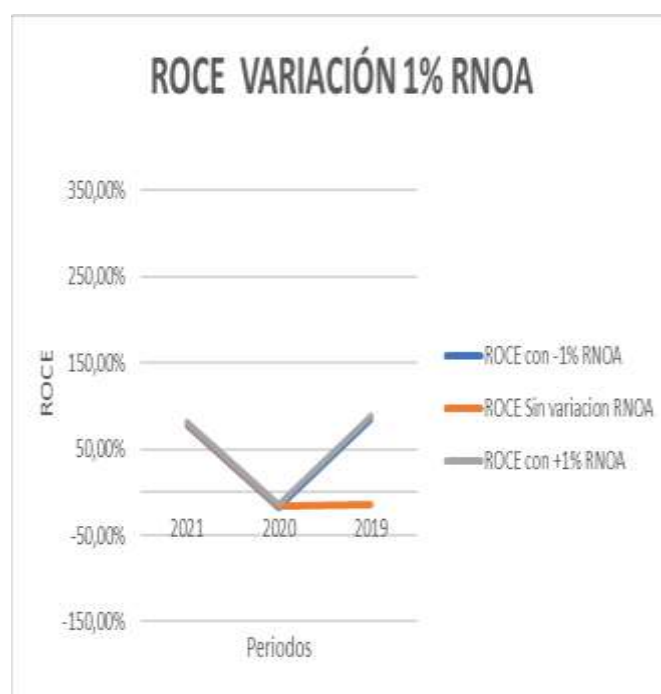
Return On Net Operating Assets (RNOA)

Variación RNOA	RNOA	RNOA	RNOA
	2021	2020	2019
-1%	39,73%	-5,86%	39,84%
0%	40,73%	-4,86%	40,84%
1%	41,73%	-3,86%	41,84%
	2021	2020	2019
ROCE con -1%			
RNOA	78,11%	-18,58%	84,22%
ROCE Sin			
variación RNOA	80,16%	-16,26%	86,45%
ROCE con +1%			
RNOA	82,21%	-13,93%	88,68%

Nota. Autores

Figura 12

ROCE Vs Variación 1% RNOA



Nota. Autores

La Organización Terpel mediante actividades comerciales genera análisis financieros como el RNOA nos permite medir lo rentable que es la empresa frente a otras de la misma clase de comercio, en el que en un mayor rendimiento del activo neto mejor es el rendimiento de los beneficios. El ROCE se ha destacado presenta un aumento en los periodos comparables, indicando que los activos operativos de han utilizado de manera satisfactoria, ya que indica

rendimientos a su costo. Mediante el análisis de sensibilidad del -1% en el NNEP aumenta en relación con el ROCE que disminuye, es decir presenta una relación inversa, y que cuando su ROCE aumenta disminuye el NNEP, así es considerado que cuando el ROCE es positivo la organización está generando valor, para cubrir el costo total de la deuda. y al utilizar 1% el NNEP disminuye, indicando que su relación es negativa ya que por el porcentaje de los gastos financieros aumenta disminuye el retorno del beneficio. Pero aumenta con el FLEV y RNOA, aunque si aumento el cual no fue significativo se puede aumentar el indicador de sensibilidad para que se pueda apreciar un cambio proporcionalmente.

Costo del Patrimonio Mediante CAPM

$$ke = rf + \beta(rm - rf)$$

Tabla 16

Modelo CAPM

CAPM	
Rf=	3,79%
β=	0,99
Rm=	9,68%
ke=	9,62%

Nota. Autores

El costo del patrimonio se calcula a través del modelo CAPM (capital asset pricing model) modelo de valoración de activos financieros, en el cual se toma como referencia la tasa libre de riesgo de los bonos del Tesoro de Estados Unidos (Treasury Bonds) a 10 años correspondiente a 9,62%. La beta utilizada es la beta apalancado (Damoradan, 2023), que

corresponde a la industria de compañías de distribución de combustibles en los mercados emergentes, Oil/-Gas Distribution; beta apalancado 0.99. El riesgo de mercado se obtiene de la misma industria en su margen neto (Damoradan, 2023).

Tabla 17

Beta Apalancado

Nombre de la industria	Número de empresas	Beta promedio no apalancada	Beta apalancada promedio	Correlación media con el mercado	Beta total no apalancada	Beta apalancada total
Oil/Gas Distribution	23	0.66	0.99	30.62%	2.14	3.24

Nota. Autores

Figura 13

Beta apalancada

Industry Name	Number of firms	Gross Margin	Net Margin	Pre-tax, Pre-stock compensation Operating Margin	Pre-tax Unadjusted Operating Margin	After-tax Unadjusted Operating Margin	Pre-tax Lease adjusted Margin	After-tax Lease Adjusted Margin	Pre-tax Lease & R&D adj Margin	After-tax Lease & R&D adj Margin	EBITDA/Sales
Oil/Gas Distribution	23	23.60%	2.08%	11.02%	10.55%	9.83%	10.82%	10.07%	10.82%	10.08%	17.17%

Nota. Tomado de <https://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/margin.xls>

Se toma en cuenta el apalancamiento de la empresa mediante la beta apalancada que toma en consideración el riesgo operativo y riesgo financiero del apalancamiento, de acuerdo al Beta tomado de la base de datos Damoradan, el Beta tomado no representa riesgo de mercado, es decir el activo no muestra mayor riesgo sistemático. Al analizar la empresa Terpel demuestra que el activo es riesgoso, al ser mayor que 1:2.81, esto implica que una variación en el mercado provoca una variación del activo ya que la acción es 2.81 veces más volátil o riesgosa que el mercado.

De esta manera, La acción de Tertel está en el BVC desde el 2014 en donde actualmente hay 181'424.505 acciones en circulación. Hace parte del índice COLIR y COLEQTY que

incluye las 40 acciones con mejor función de selección (el volumen pesa el 80%, la frecuencia el 15% y la rotación el 5%), Ríos, D., Cabrera, P. (2020) y que por su bajo volumen de negociación no forma parte del índice COLCAP.

Es una acción que no ha sido muy valorizada en el mercado debido a crisis presentadas en años pasados como la crisis del petróleo en el 2015 y la crisis de la pandemia del covid 19 en el 2020 y 2021, en el cual la acción estuvo entre 6.500 y 7.500 pesos, y que aún no logra superar picos más altos, es una acción volátil en la cual se espera a largo plazo mejor valorización, por no ser muy liquida. Cuando se analizan los objetivos que tiene la compañía y las medidas que desarrolla a mediano y largo plazo por sus iniciativas de crecimiento y expansión no solo en Colombia si no en países de la región y el compromiso con las ODS, como la transición energética y liderazgo que tiene por contar con mayores puntos EDS, puntos de recarga Voltex, conveniencias y venta de lubricantes puede ser una buena opción de compra por su bajo precio del activo, pero a largo plazo para que genere rentabilidad al inversionista, como también es relevante el pago de dividendos que paga a sus accionistas cuando genera utilidades.

Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Tabla 18

WACC Terpel SA 2019-2021

WACC CPPC										
AÑO	Pasivo Financiero	Patrimonio	Deuda + Patrimonio	Participacion pasivos financiero	$KdI = Kd \cdot (1 - T)$	Costo Ponderado	Participacion Patrimonio	Ke	Costo Ponderado	WACC
2021	5,585,212,538	2,574,977,628	8,160,190,166	68%	5.02%	3.44%	32%	22.90%	7.23%	10.66%
2020	5,065,669,945	1,998,374,482	7,064,044,427	72%	5.42%	3.89%	28%	19.43%	5.50%	9.38%
2019	4,993,306,698	2,130,130,811	7,123,437,509	70%	5.68%	3.98%	30%	29.05%	8.69%	12.67%

Nota. Autores

Por medio del WACC permite calcular el costo promedio ponderado del costo de capital de la Organización Terpel de acuerdo con el costo de la deuda y del patrimonio, podemos observar que la empresa se financia mayormente con acreedores, el cual aumento en el año 2020 pasando del 70% en el 2019, al 72% de deuda. Esta deuda represento la refinanciación de la deuda por 316.037 millones de pesos, para la adquisición total de la sociedad Exxon Mobil de Colombia por valor de \$271.231 millones más un ajuste de inventarios llevada a cabo en el 2018. Y con el fin de aumentar el plazo del crédito a largo plazo. Ya en el periodo 2021 el porcentaje de deuda fue de 68% debido a nuevos créditos tomados por las compañías Terpel comercial Ecuador Ltda., y Terpel Comercial del Perú S.R.L., para invertir en el negocio de los lubricantes que contribuye con el 1,1% del volumen y el 14% de la utilidad bruta. Y el cambio de la deuda de Panamá al corto plazo. Así mismo la deuda de Terpel Colombia, comprende los Bonos emitidos en 2020 por COP \$470 mil millones, en 2018 por COP \$1,1 billones, y los bonos emitidos en 2013 y en 2015 COP\$593 mil millones. (Terpel S.A, 2022)

Un aspecto importante a resaltar es que la deuda de Terpel tiene un plazo promedio de 6,9 años, en la cual el 61% tiene vencimiento a largo plazo y el 39% a corto plazo para el periodo 2021, dentro de ellos corresponde a la deuda de Panamá que finalizo en el 2022, y bonos con vencimiento en el 2023 de acuerdo a sus resultados en el 2T 2022 (Terpel S.A, 2022)

Para el 2021, Terpel cuenta con 181.424.505 acciones en circulación, por las cuales no repartió dividendos debido al resultados negativos del 2020, en donde la participación de los accionistas corresponde al 8% del patrimonio total. Y el costo del patrimonio total corresponde al 32%. De esta manera se observa que el porcentaje del costo promedio ponderado corresponde 10.66 % para el 2021, lo que significa que es lo que le cuesta los recursos que se invierten o la rentabilidad mínima que debería rendir la empresa para no incurrir en pérdidas. Al analizar

respecto al año 2020 en el cual fue de 9.38% el costo de la deuda se entiende el resultado negativo en sus estados de resultados y el motivo por el cual no repartió dividendos a los accionistas, debido a la crisis de salud que se presentó por el covid-19 que afecto la operatividad de la empresa.

Apalancamiento

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), Respecto al Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Cifras de los resultados integral Organización Terpel S.

Tabla 19

Estado de resultados

Estado de resultados			
Desglose	2021	2020	2019
Ingresos de actividades ordinarias	23.142.510.511	16.389.626.501	22.450.898.631
Costo de ventas (-)	20.773.697.872	14.822.157.273	20.393.198.994
Ganancia bruta=	2.368.812.639	1.567.469.228	2.057.699.637
Costos de distribución (-)	1.237.384.514	1.116.594.087	1.154.100.623
Gastos de administración (-)	342.821.897	275.899.045	307.418.783
Resultado operacional antes de otros ingresos y gastos por función=	788.606.228	174.976.096	596.180.231
Otros ingresos, por función	73.106.287	57.817.010	81.071.130
Otros gastos por función (-)	87.324.726	68.210.504	93.325.300
Ganancia operacional=	774.387.789	164.582.602	583.926.061
Ingresos financieros	13.350.281	13.919.949	8.335.336
Costos financieros (-)	210.965.508	220.719.047	225.371.817
Participación en las ganancias de negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	2.860.517	2.371.362	2.969.312
Diferencia en cambio	7.377.467	-285.901	-7.690.954

Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias=	587.010.546	-40.131.035	362.167.938
Impuesto a las ganancias (+)	-211.276.673	393.826	-124.250.014
Ganancia (pérdida) del ejercicio=	375.733.873	-39.737.209	237.917.924
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora =	375.733.873	-39.737.209	237.917.924
Participaciones no controladoras (+)	12.167	1.036	-1.742
Ganancia (pérdida) del ejercicio =	375.746.040	-39.736.173	237.916.182

Nota. Cifras agrupadas de estado de resultados íntegra de la Organización Terpel S.A, año 2021, 2020 y 2019

Cálculo de los tres indicadores de Apalancamiento GAO, GAF, GAT

Tabla 20

Grado de Apalancamiento Financiero (GAO)

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

	2021	2020	2019
Ingresos totales	23.142.510.511	16.389.626.501	22.450.898.631
Coste de ingresos	20.773.697.872	14.822.157.273	20.393.198.994
Margen de Contribución	2.368.812.639	1.567.469.228	2.057.699.637
Gastos operacionales	1.580.206.411	1.392.493.132	1.461.519.406
Utilidad Operacional UAII	788.606.228	174.976.096	596.180.231
GAO	3,00	8,96	3,45

Nota. Autores

Tabla 21*Grado de Apalancamiento Financiero GAF***Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)**

	2021	2020	2019
Ingresos totales	23.142.510.511	16.389.626.501	22.450.898.631
Coste de ingresos	20.773.697.872	14.822.157.273	20.393.198.994
Margen de Contribución	2.368.812.639	1.567.469.228	2.057.699.637
Gastos operacionales	1.580.206.411	1.392.493.132	1.461.519.406
Utilidad Operacional UAII	788.606.228	174.976.096	596.180.231
Intereses	210.965.508	220.719.047	225.371.817
Otros gastos de ingresos	12.290.856	8.200.069	16.099.579
ingresos antes de impuesto	589.931.576	-37.542.882	386.907.993
ingresos sobre el beneficio	182.878.789	-11.638.293	119.941.478
ingreso después de			
impuesto	407.052.787	-25.904.589	266.966.515
		-	
GAF	1,37	3,83	1,61

Nota. Autores con datos de estados financieros de Terpel

Tabla 22*Grado de Apalancamiento Total***Grado de Apalancamiento Total (GAT)**

	2021	2020	2019
GAO	3,00	8,96	3,45
GAF	1,37	-3,83	1,61
GAT	4,10	-34,27	5,55

Nota. Autores con datos de estados financieros de Terpel

De acuerdo con los resultados obtenidos del Grado de apalancamiento Operativo GAO, incremento su utilidad operacional 3.00 puntos por cada punto de incremento que obtuvo de su margen de contribución en el periodo 2021, es decir que el incremento en las ventas crece 3 veces más, si las ventas crecen al 100%, por lo que su utilidad operativa va a crecer a un 300%, y de igual manera para los periodos anteriores; 8,96 para el año 2020 y 3.45 para el 2019. Con respecto al Grado de Apalancamiento Financiero (GAF), la empresa de Terpel S.A mostro un incremento de 1.37 puntos para el año 2021 en su utilidad neta después de los impuestos de incremento que obtuvo en su UAII, es decir si la utilidad operativa crece el doble, la utilidad neta crece 1.37 veces y que según los resultados obtenidos de Grado de Apalancamiento Total o Combinado (GAT) indica que por cada punto de aumento en el volumen de sus operaciones Terpel aumento su utilidad neta en 4.10 veces para el periodo 2021, lo que sugiere que si las ventas se duplican la utilidad Neta se multiplicará 4.10 veces más, y lo mismo para los siguiente periodos de -34,27 para el año 2020 de la contingencia del COVID-19 disminuye y 5.55 veces para el año 2019. Finalmente, los resultados obtenidos de la organización, el aumento gradual de

las utilidades obtenidas, garantiza el pago de las deudas y la liquidez que necesita la empresa para operar, permitiendo establecer el monto correcto para solventar las obligaciones financieras y no generar un exceso de pago de intereses, así se maximiza las utilidades y garantiza un nivel de apalancamiento correcto, por lo tanto el apalancamiento Total se refleja, como un impacto total de los costos fijos en su operatividad y financiera de la organización de Terpel S.A.

Los indicadores del Apalancamiento Operativos GAO, demuestran que la organización aporta rendimientos operacionales, estas decisiones son para fortalecer su crecimiento de la empresa Terpel, creando una ventaja competitiva y logrando un mejor posicionamiento, ya que el aumento de la producción disminuye los costes, unas adecuadas tomas de decisiones para una negociación atractiva con los proveedores e inversionistas en la tecnología ayudaría a una viabilidad más elevada.

Impacto de las Conveniencias Terpel al Cumplimiento de los OSD 7 y 8.

Terpel promueve el desarrollo integral de la persona, forma trabajadores, contribuye al bienestar de los países vecinos y contribuye al futuro, a través de programas de calidad educativa que lidera su fundación, después de 15 años sigue beneficiando a más de un millón de personas; permitiéndose mejoras continuas en su servicio e infraestructuras que le apuestan a la innovación y la renovación, además de competir con los precios.

Para el año 2021, Terpel oferta bonos en la bolsa de valores, Los recursos que proceden de los bonos, se invierten de manera temporal mientras se materializa su destinación final, situación que le ofrece las oportunidades de reponer deuda y afrontar sus pasivos de manera significativa, estos se han visto calificados con la máxima certificación AAA de la calificadora riesgo Fitch Ratings.

Para el presente año Terpel se consolida como emisor recurrente en el mercado de capitales, caracterizado por las mayores presiones inflacionaria, traduciéndose en mayores tasas de interés y el incremento del dólar, sin desconocer que el COVID-19, marcó una disminución del estímulo monetario.

La organización de Terpel con el firme propósito de cumplir con los objetivos de desarrollo sostenible, realiza inversiones para retribuir y mejorar el impacto ambiental, el cual participa debido a la actividad comercial que realiza, llevando a cabo la transición energética que favorece la des carbonización, formando parte de una directriz básica para elevar la empresa a otro nivel, inicialmente midiendo el impacto ambiental como la huella de carbono, para después identificar las estrategias que le permitan mitigar, en las actividades diarias de la organización y finalmente cuando la empresa de Terpel no alcanza a reducir todo lo que genera, lo compensa a través de las compras de bonos de carbono ya sea de manera de proyectos de mercados voluntario u obligatorios, además de realizar proyectos de carbono mediante sus cadenas productivas a través de su economía circular o la eficiencia energética también generando sus certificados, para luego cruzarlos con la huella de carbono, con el fin de cumplir con los objetivos propuestos de carbono neutralidad (reducir los efectos de invernadero).

La organización de Terpel se posiciona en el rango de evaluación Sustainability YearBook 2021, ocupando el puesto 14 de empresas que se destacan en la gestión sostenible en el sector de retail, identificando principalmente temas sociales, ambientales y sociales, que son primarios para la organización.

Energías Alternativas y Cambio Climático:

La proyección para el año 2030, es reducir la huella de carbono a un 50% y para el 2050 al 100%, por medio de la eficiencia energética y los procesos de la economía circular por medio de la gestión sostenible de residuos renovables y no renovables, ofreciendo soluciones a largo plazo a la problemática del calentamiento global y cumpliendo con los objetivos de desarrollo sostenible establecidos por la ONU en el año 2015. Algunas de ellas son:

- Promociona el desarrollo de los proyectos de eficiencia energética, promocionando el uso racional y el óptimo consumo de energía.
- Mediante los proyectos de las instalaciones de paneles solares para el autoconsumo.
- Participa en los proyectos de la emisión de bonos de carbono
- Implementar y apoyar los proyectos de los usos de combustible GNV, GLP e hidrogeno.
- Para el cierre del año la organización de Terpel, ofrece su nuevo combustible GT Extra 98, de color azul, súper premium, ingresando el producto a competencia con demás ofrecidos en el mercado, con beneficios característicos de reducción en consumo de 3.9%, Mayor potencia de 3,5% y reducción de emisiones de hidrocarburo sin quemas de un 80%.
- Las tiendas Altoque, se han fortalecido a lo largo de los años desde que se promociono la idea y se reestructuró desde en el año 2014, en el que aparte de ser estaciones de servicios, ofrecer innovación y entrar la vanguardia de otros servicios que demandan los clientes, pensando inicialmente en ofrecer un ambiente de descanso, el servicio del baño, duchas las 24 horas y un menú especialmente diseñado para toda la familia y en especial a los transportadores, con el fin de recargar energías, que le permitan emprender su viaje de la mejor manera. Actualmente se reinventan con ser un minimercado de productos

regionales que los clientes tienen acceso puedan llevar, los menús que ofrecen las tiendas, se adiciona el sabor de Colombia en rollos y tazones.

- Lanzamiento de Agua Madre Altoque, con el firme propósito de apoyo a las madres cabeza de familia, mediante la compra de estos productos un porcentaje considerable tendrá como destino apoyar los emprendimientos de las madres en Colombia.
- Se implementó un modelo de transformación digital a través de diferentes iniciativas relacionadas en la automatización de los procesos, que brindan seguridad de la información y la ciberseguridad, apropiando las tecnologías digitales que permitan una transformación ágil y segura.
- Terpel participa activamente por la construcción de la reconciliación y de la paz, donde la equidad forma parte del programa de las Restauración de sueños, brindando la segunda oportunidad para víctimas y exintegrantes de los diferentes grupos armados, con el fin de permitirle su regreso a la vida civil, generando ingresos y fortaleciendo sus capacidades, aportando desarrollo en cada una de las acciones en los entornos y las regiones del país.

Revelación De La Gestión Ambiental y Sostenible

Para 2021 con 80 puntos de servicios de conveniencia, 250 quioscos y 13 auto lavados, de acuerdo al reporte de gestión, causando efectos positivos tanto en la parte financiera como en lo social y ambiental. Una de las más relevantes y reconocidas por los colombianos son las tiendas Altoque distribuidas a lo largo y ancho del país, creadas con el fin de ofrecer un mejor servicio más allá de la carga de combustible. Estas tiendas ofrecen a los viajeros productos y servicios de excelente calidad, comodidad y facilidad al ofrecer diferentes servicios en un solo lugar. Terpel implemento este de negocio para complementar el servicio de tanqueo y que sus clientes tengan otras opciones en un solo lugar; como lo cita la compañía todo en una sola

parada, puesto que brinda servicio de baños limpios y confortables, servicio de WIFI, televisión, en estas tiendas los viajeros encuentran diversos productos alimenticios y bebidas, comidas típicas de la región además de la atención 24 horas que brindan las tiendas Altoque. Sin duda alguna se ha convertido en una oportunidad para sus clientes que atiende especialmente clase media y alta teniendo en cuenta los precios que manejan y los servicios brindan las tiendas Altoque, que va destinado directamente para clientes que tienen un vehículo, y que sea particular en la mayoría de los casos. Esta iniciativa que inicio en el 2015 con el objetivo de incrementar sus ventas y que en la reapertura económica ha impactado positivamente en sus estados financieros, aportando de esta manera 1,1% a la utilidad bruta en el periodo 2021, según Terpel. (2021), de modo que contribuye al crecimiento de la organizado y aumenta la competitividad de la actividad principal. Es un impacto financiero favorable para la organización Terpel, además del impacto social y ambiental que causa por medio de las tiendas y kioscos que maneja. Y es que Terpel en aras de contribuir con los ODS al cual se comprometió como empresa sostenible, desarrolla por medio de las tiendas el reciclaje y uso de plásticos renovables en sus productos, contribuye al trabajo digno y bienestar social.

Dentro de los proyectos sociales y ambientales que desarrolla Terpel por medio del servicio de conveniencias, es contribuir directamente al empleo digno apoyando emprendedores y artistas locales, quienes venden sus productos en las denominadas “Góndolas sostenibles”, en las que todo lo que se exhibe es producto 100% local de campesinos y artesanos. Cabe resaltar el valor al arte que Terpel brinda, de acuerdo con el informe de gestión 2021, la empresa contrato "15 artistas regionales y seis ilustradores para que pintaran los muros de las tiendas Altoque más representativas. Terpel. (2021).

Dentro del impacto ambiental las tiendas Altoque han dejado una huella ecológica, al implementar el uso de vasos refill, son vasos reutilizables que sustituyen el uso de vasos plásticos y de cartón, para incentivar su uso la empresa realiza descuentos por compras en la utilización del vaso, y con esta iniciativa han dejado de usar 62.672 vasos de cartón. así mismo, el uso de empaques reciclables ha sido un propósito para la gestión de la empresa que lo lleva a cabo en las tiendas Altoque, implementando en sus productos y comunidad empaques reciclables, además de reciclar el plástico que sale de sus tiendas. De igual forma Terpel lidera un proyecto social y ambiental por medio del producto de marca propia agua madre Altoque, envase fabricado con el 50% de materia prima reciclada aportando el 4% de las ventas a la fundación *SOY OPORTUNIDAD*, conformado por un grupo de madres en condición de vulnerabilidad. Así mismo la empresa realiza constantes capacitaciones al personal en el manejo de inventarios para evitar la pérdida y desperdicios de alimentos, los cuales son donados antes de llegar a su vencimiento cuando se tienen en exceso y la demanda es poca.

Terpel de forma consciente y responsable con el medio ambiente, lleva a cabo el reciclaje y aprovechamiento de los recursos tanto en las EDS, como en las tiendas Altoque y venta de lubricantes, implementado en uso de empaques reciclables cajas de cartón reciclable que tienen un 50% de material reciclado y hacen parte del colectivo Retornar, Terpel. (2021). Dentro del cual desarrolla el proyecto Green Pass el cual se trata de reciclar y almacenar los envases de lubricantes en los puntos de venta para luego ser transformados en materia prima nuevamente.

Por otro lado, Terpel realizó alianza con la empresa chilena Flux Solar SA para el desarrollo de proyectos de generación de energía a través de paneles solares, que hasta la fecha cuenta con 251 paneles solares instalados en la Vallenata- Valledupar reduciendo las emisiones

de dióxido de carbono. Estos paneles solares permiten llevar a cabo operaciones de las EDS y tiendas Altoque de manera amigable con el medio ambiente.

Sostenible en la Promoción de Equidad de Género

La organización Terpel con su modelo de sostenibilidad cumpliendo con la ODS 8, desarrolla su primera política de Diversidad, Equidad de Género e Inclusión en abril del 2021, con el objetivo de garantizar la equidad e igualdad de género en todo su equipo de trabajo, respetando aspectos culturales y en consideración a grupos vulnerables. La cual fue implementado en el año 2012, las personas son el centro de sus estrategias y decisiones y está acompañado de las tres dimensiones como son lo social, ambiental y económicas, es así que desde el año 2013 incursionaron en los temas relacionados con los derechos humanos (DDHH), estableciendo unos lineamientos que fomente y aplique el respeto en todo las acciones que se realice en la compañías al igual que con los grupos de interés que ya se encuentran establecido; y el cual tiene una política de derechos humanos con acceso público para manejo de su transparencia y honestidad.

A su vez la organización Terpel cuenta con un ambiente laboral logrando que el talento humano con el que cuenta se desarrolle tanto en el ámbito personal como laboral logrando que las metas que tiene la compañía se puedan llevar a cabo, generando oportunidades de aprendizaje como las diferentes capacitaciones que se dieron para proteger la salud mental en la post pandemia sobre la resiliencia y disfrutar de la vida 100%; también le entrega a sus colaboradores una estabilidad laboral el cual es respaldado con contratos a términos indefinidos y contratos directos con la compañía, es decir sin cooperativa que sea terceros, las estrategias de retención de talento, como permitir que se presente una diversidad en edades, como a su vez otorga diferentes beneficios a su equipo de trabajo como es seguros de vida y exequiales,

oportunidad en acceder a créditos de vivienda, un día de compensatorios de cumpleaños y quinquenio, permiso paternal y con el compromiso que tenemos en la equidad de género después de que las mujeres ingrese de su licencia de maternidad tiene el permiso de una hora de lactancia y que las que tiene 57 años puedan trabajar hasta la edad de 62, edad que se establece para la jubilación de los hombres. También hay iniciativas de educación en el cual la universidad corporativa, cursos virtuales, técnicos y tecnológicos con temas sobre el desarrollo de la compañía, como también hay escuelas de formación para cada grupo de interés como por ejemplo hay escuelas de Islero, administradores, tienda, industria, conductores, franquicia etc. A su vez permite que se realice ascenso a través de programas como talento en desarrollo que logra que los empleados tengas experiencia en nuevos retos que ayude a desarrollar las diferentes competencias.

También están comprometidos con la diversidad, equidad e inclusión, reflejando una política con el propósito de generar una visión diferente entre sus empleados, para promover la aceptación y respeto de la inclusión a personas vulnerables para que se cumpla la igualdad y equidad de género obteniendo la diversidad.

Decisiones al Conformar Economías de Escala

Teóricamente las economías de Escala, le permite a la organización Terpel S.A, obtener ventajas en los costos, mientras estas van creciendo gradualmente; esta ventaja le permite a la organización, aumentar eficientemente su producción, disminuyendo los costos, ya que aumentan los productos mejorando así el precio por cada unidad.

A continuación, una lista de factores con ventajas tanto internas como externas, en los que a largo plazo impactan el costo promedio de la producción, dependiendo cuales aplica se potencializa la economía de Escala ya que algunos factores responsables, están ubicados dentro

de la organización, se confía en la capacidad administrativa y externa cuando se ubican fuera de ella y no dependen de la función comercial de la misma.

Ventajas Económicas de Tipo Interno

- ❖ Competencia en ofertar a bajo costo sus precios
- ❖ Optimización de costos
- ❖ Eficiencia en la eficiencia y la optimización de los procesos de productividad
- ❖ Posicionamiento de liderazgo con el Valor de marca de La Organización de Terpel.
- ❖ Innovación de nuevas tecnologías, permitiendo aumentar los octanajes en la gasolina.
- ❖ Consolidar la marca en el mercado ocupando el primer puesto.
- ❖ Disminución de los precios materias primas e insumos.
- ❖ Contratos a largo plazo
- ❖ Contar con un sólido Organigrama, representativo de empleados y cargos.
- ❖ Aumento del rendimiento en general de la Organización de Terpel.
- ❖ Mantiene el poder de la negociación con sus proveedores.
- ❖ Mejoramiento tecnológico de gestión.
- ❖ Aumento de la demanda gracias a la mercadería.

Ventajas Económicas de Tipo Externo

- Mejora las relaciones gubernamentales
- Alianzas y tratos que favorecen los créditos fiscales, fondos públicos
- Ofrecimiento de puestos laborales, condicionados benéficos.
- Disminución de impuestos

De acuerdo con fitchratings, la calificación constante de la Organización de Terpel S.A, demuestra la robusta competencia que mantiene, como líder de la marca número uno en el

mercado de los distribución y comercialización de combustibles en Colombia, fortaleciéndose en ejercicio operativo de la introducción de lubricantes, adquiriendo la marca ExxonMobil. El aumento generado a partir del aumento de las estaciones de Servicio EDS, a nivel nacional y su fortalecimiento en diversificación geográfica y la participación en el mercado de varios países de Latinoamérica. Se logra comprender que más de su 90% del EBITDA, genera economías con grado de inversión. Para el periodo 2021 el desempeño del sector estuvo presionada por las altas tasas del desempleo, la depreciación de la moneda, las tasas de interés bajas y un aumento gradual de los siniestros, lo que genero mayores costos de reaseguro y deterioro de calidad y rentabilidad de los activos.

La calificadora mundial Fitch Ratings, fortaleció a la organización de Terpel, con calificaciones de Largo y corto plazo, en AAA (col) Y F1(Col); permitiendo la medición de la solidez y la rentabilidad de la compañía, permitiendo el aumento de volúmenes de venta, superados después de la pandemia del COVID-19. Las economías de escala que representan a la Organización de Terpel, con resultados óptimos en los la reducción de los costos de la producción y/o distribución con el objetivo de continuar con el aumento de sus EDS y mantenerse en el primer puesto mediante las dinámicas de comercio internacional, manteniendo así las eficiencias y utilidades, dándose en que en algunos gastos se mantienen iguales (arriendos, maquinarias, servicios equipos etc.) ya sea que su venta aumente o disminuya, por lo que a medida que va aumentando las ventas de la Organización, van quedando una mayor porción lo que significa que reduce el financiamiento y como tal la deuda, porque llegan a la capacidad de poder solventar bajo el manejo de los recursos propios, y así mayor eficiencia y mayores utilidades, como están representadas en los estados de situación financiera y los estados de resultados., de la Organización de Terpel S.A.

La adquisición de la marca ExxonMobil, La gasolina de aviación, la gasolina con mejor octanaje del país GT98, GLP, hacen parte resultado de la economía de escala ya que le permite a la organización utilizar esta estrategia y llegar a nuevos mercados y ser menos susceptibles a la competencia ya que han conquistado la economía internación en varios países, siendo un fuerte oponente con sus precios de producción y de distribución de lubricantes y combustibles (productos).

Como hay variable que ayudan a potencializar la economía de escala también algunas variables afectan el desarrollo de la organización, como el valor internacional del petróleo, que impactan de manera significativa ya que fijan los precios de los combustibles, los cuales el encargado es el Ministerio de Minas y de Energía, mediante un análisis de comportamiento externo del mismo. Por ende, el desarrollo de la economía de los países, ya que al Calcular el Producto Interno bruto (PIB), en el que de algún modo afecta el desarrollo de la Organización de Terpel, por ser un insumo fundamental en la fabricación de productos o el uso para la comercialización de los mismos. A lo que finalmente, la inflación perjudica los resultados de la organización de Terpel, ya que de alguna manera el incremento de algunos rubros se verá afectado en la estructura de los costos.

Cobertura de Intereses

Tabla 23

Ratio de cobertura de intereses

Ratio de cobertura de intereses

Cobertura de Interés = UAII / GF (Gastos Financieros)			
	2021	2020	2019
UAII	775.584.869	142.150.281	539.648.320
GASTOS FINANCIEROS	196.465.144	211.348.817	222.306.821
GAT	4,1	-34,3	5,5

Nota. Autores

Tabla 24

Endeudamiento Terpel SA 2019-2021

Indicadores de endeudamiento años 2021, 2020 y 2019

Endeudamiento	2021	2020	2019
Nivel de endeudamiento (Pasivo Total/ activo total)	68,44%	71,71%	70,09%
Cobertura de interés (Utilidad operativa/Gastos financieros)	4,1	-34,3	5,5

Nota. Autores

De acuerdo con los resultados de los indicadores del nivel de endeudamiento de la Organización Terpel S.A, para los años 2021, 2020 y 2019, el resultado de 68.44%, para el año 2021 indica que la empresa pertenece a los bancos ya que en su momento adquirió obligaciones

con los mismos, esto debido a que necesitaban mitigar la crisis de la pandemia del COVID-19, y el activo para el periodo de 2021 fue financiado, si se realiza la comparación con los periodos anteriores su resultado gradualmente es positivo ya que ha disminuido el resultado porcentual.

El resultado de ratio de Cobertura de Interés es positivo para el periodo 2021, representado por 4.1 veces, si se compara con el año 2020, lo que significa que responde positivamente a las obligaciones, mostrando que está en la capacidad de cubrir más veces, los gastos financieros o de interés pagados, utilizando la utilidad operacional, es decir no tendrá inconvenientes para minimizar los intereses de sus deudas, ya que mayor el resultado obtenido comparable, en la cobertura de interés y su utilidad le alcanza a cubrir los flujos.

Comparación de la estructura financiera de empresa similar al sector de hidrocarburos

Por medio de la presentación de cuadro comparativo se identifican nuevas alternativas de financiación liquidez, endeudamiento y rentabilidad, de empresas similares en hidrocarburos:

Tabla 25

Comparación Terpel y similares

Comparación entre Terpel y empresas similares de hidrocarburos de la estructura financiera				
	Liquidez	Endeudamiento	Rentabilidad	Financiación
PRIMAX	Presenta un equilibrio financiero, el fondo de maniobra es muy positivo representado en 211.614.182, la razón corriente está representada por 142,81% y la prueba acida 0,9 lo que significa que no está en la capacidad para cubrir las obligaciones a totalidad de corto plazo, pero dispone de 9 pesos por cada peso para pagarlo, es decir para realizar sus pagos debe de vender sus productos.	El endeudamiento para el periodo 2021 fue de 72%, y el grado de apalancamiento es del 49%, para el mismo periodo, con relación al año anterior su deuda disminuyo y su proyección es continuar con la disminución cronológica de sus actividades comerciales, sin desconocer que su porcentaje indica su fuerte dependencia por terceros en la organización, y cubre 1,2 veces los gastos financieros o intereses pagados utilizando la utilidad operacional.	El ROA se ubica en un 3,79% en el año 2021, indicando que el coste promedio de la deuda adquirida es superior al beneficio y por lo tanto la rentabilidad financiera es negativa ya que el ROE en 1,50%, inferior al ROA a pesar del nivel de endeudamiento la Organización obtuvo un beneficio por acción para este periodo de \$ 1,50, su margen de utilidad frente a la operación de los activos y el apalancamiento financiero, permitiendo hacer frente a las obligaciones ya adquiridas.	Los pasivos de la organización Primax, corresponden a la fuente de financiación obtenidas por la compañía mediante crédito bancarios y emisiones de bonos, cuentas por pagar a los proveedores y acreedores (pasivos a corto plazo).
PETROBRAS	El fondo de maniobra positivo tiene un positivo estado de liquidez y atiende de manera	El endeudamiento es de 60%, lo que hace que la organización dependa de terceros	El indicador del ROA para el año 2021 es de 11,5%, indicando que rentabilidad financiera	Se financia mediante los mercados Bursátiles,

satisfactoria tanto las obligaciones a corto plazo, como pagos próximos y la empresa está en la capacidad de solventar con facilidad contingencias imprevistas.

para su funcionamiento y cuenta con un grado de apalancamiento de 51%, si se compara con el año anterior de contingencia se observa la disminución considerable y se han proyectado la disminución para los siguientes periodos, manteniéndolos en positivo.

va en aumento ya que el ROE indica un 28,6% es decir su ROE es superior al ROA y muestra que su activo en totalidad a financiado la deuda. Presenta un beneficio por acción de \$ 1,52.

cotizando en la bolsa de valores de Nueva York, préstamos bancarios a nivel nacional e internacional.

TERPEL S. A

El fondo de maniobra positivo representado por \$ 2.625.014.485, con una prueba acida de 0,91 lo que significa que por cada peso que la empresa debe dispone de 91 centavos para pagar los pasivos a corto plazo, pero no en su totalidad. La razón corriente está representada en 145,23 indicando que garantiza la capacidad de cumplir con sus obligaciones, deudas o pasivos a corto plazo

El endeudamiento para el periodo de 2021 es de 68,4% si se compara con el año anterior se refleja una disminución gradual de un 3,33%, con una cobertura de interés de 3,95 veces indicando que esta es la capacidad de cubrir los gastos financieros o intereses pagados utilizando la utilidad operacional. el grado de apalancamiento financiero de la organización está situada en 104,8% muy inferior en la comparación del periodo anterior, es

El ROA de la organización es de 4,60% y el ROE es de 14,59%, indicando que contenido de la deuda que se adquirió en el periodo es superior al beneficio, indicando rentabilidad negativa, pero mejor al periodo anterior de contingencia gracias a las estrategias que solventan a largo plazo para continuar con la actividad comercial sostenible. por lo tanto, el dividendo por acción para el periodo actual se ubica en 734,45, ya que la compañía tiene

Frente a la contingencia de la pandemia COVID-19, que a efecto varias empresas y se vio en la obligación de requerir liquidez en las entidades financieras y los inversionistas en el mercado de bonos, prestamos puente, Créditos a largo plazo, renovación de

decir disminuyo su deuda, el cual se mantiene proyectada a disminuir en cada periodo.

acciones propias readquiridas por \$ 14.574.961, lo que disminuye el número de las acciones en circulación a 181.424.505.

pagares, préstamos bancarios nacionales e internacionales.

Nota: Fuente: Autores

Tabla 26

Comparativo Empresas del sector

<u>Empresa</u>	<u>Liquidez</u>	<u>Endeudamiento</u>	<u>Rentabilidad</u>	<u>Financiación</u>
PRIMAX	Fondo de maniobra:	Endeudamiento	ROA	Entidades financieras a corto plazo
	211.614.182	75%	3.79%	
	razón corriente: 142.81%	Apalancamiento	ROE	
	Prueba acida: 0.9	49%	1.50%	
PETROB RAS		Endeudamiento	ROA	Mercados bursátiles, entidades bancarias
		60%	11.5%	
		Apalancamiento	ROE	
		51%	28.6%	
TERPEL	Fondo de maniobra	Endeudamiento	ROA	emisión de bonos y entidades financieras
	2.625.014.485	68.4%	4.4%	
	Prueba acida 0.9	Apalancamiento	ROE	
	razón corriente 145.23	104.8%	0.14%	

Nota. Autores

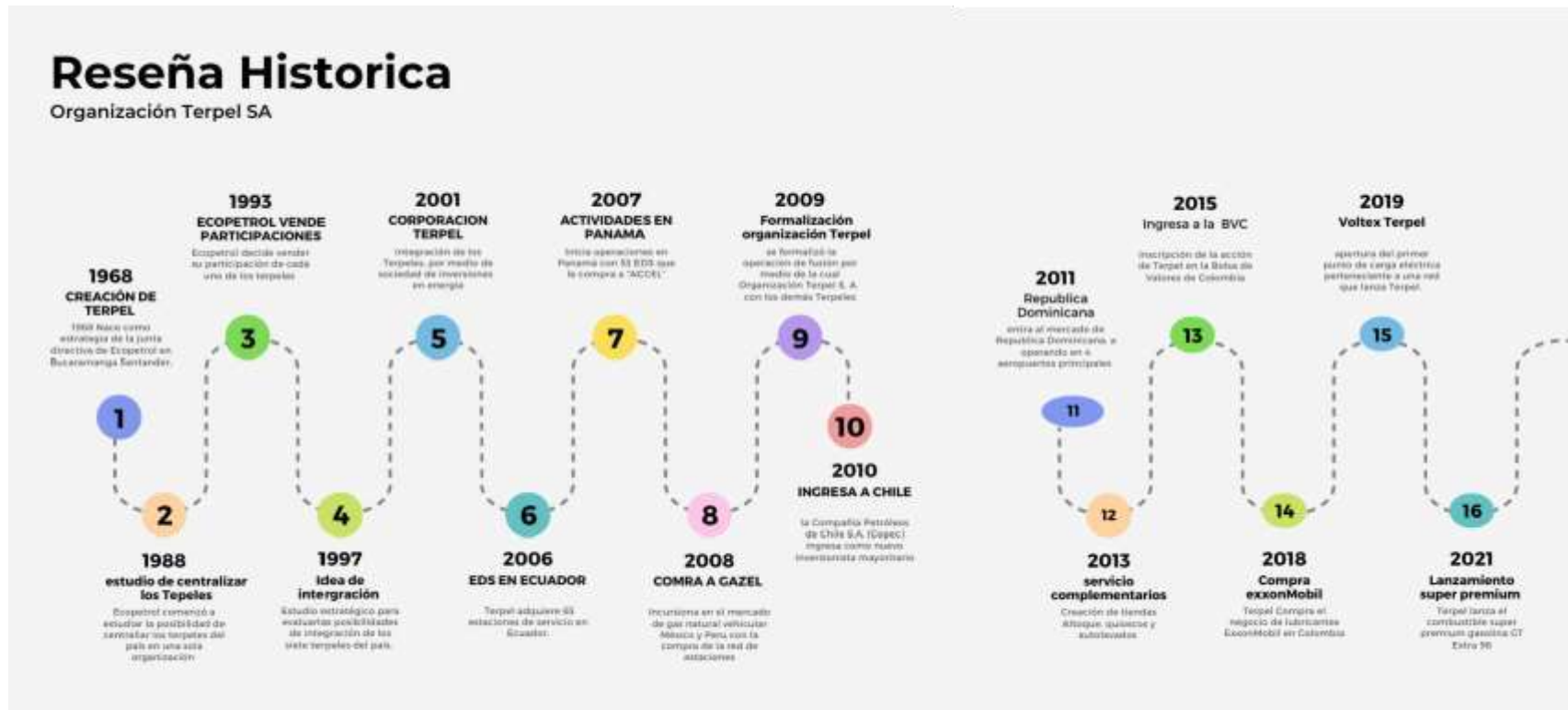
Organización Terpel S.A, Conformación de Sociedad e Inicio de Actividades

Organización Terpel, empresa privada dedicada a la distribución y comercialización de combustibles y lubricantes en Colombia y países regionales; Perú, Ecuador, Panamá y República Dominicana. Nace en 1968, como estrategia de la junta directiva de Ecopetrol en Bucaramanga Santander, como entidad privada que permitió suplir el desabastecimiento de combustible en regiones aisladas y de difícil acceso.

Los recursos utilizados en la inversión de los poliductos que transportaban el petróleo a las estaciones de Terpel fue del estado colombiano, a pesar de las oposiciones políticas y con el fin de captar recursos para completar el proyecto y abrir nuevas estaciones de servicio el presidente de ECOPETROL Galán Gómez busco asociación con el municipio de Bucaramanga de la cual se constituyó la sociedad Ecopetrol-municipio de Bucaramanga como entidad autónoma, de acuerdo con (Barreto , Castellanos, & De la espiella , 2003). Fue así como el modelo de negocio fue bien visto y otras regiones del país aceptaron las mismas condiciones en donde Ecopetrol era el único proveedor, socio mayoritario sin ser controlante, los otros socios eran personas naturales y jurídicas de cada región que conformaron los Terpeles en la región; Terpel Bucaramanga, Terpel Norte, Terpel Antioquia, Terpel sur, Terpel Sabana y Terpel Occidente. Atendiendo a pequeñas y medianas ciudades como estrategia de crecimiento fue llevar el producto en regiones que compañías internacionales como Esso, Texaco y Mobil no llegaban. A continuación, vemos una reseña histórica de la empresa evidenciando su evolución y crecimiento en el mercado de combustibles, llegando hasta hoy día ser líder el distribución y venta de combustibles y lubricantes en Colombia. y la importante participación en los países regionales que opera.

Figura 14

Reseña Histórica



Nota. Autores tomados de información Oficial de Terpel SA.

A partir de 1988 Ecopetrol comenzó a estudiar la posibilidad de centralizar los Terpeles del país en una sola organización con el objetivo de aumentar las ventas y distribución del negocio, llegar a Bogotá y Cali quienes eran grandes mercados y oportunidades de expansión para el producto, aumentar la participación del mercado de lubricantes que apenas iniciaba, permitir que Ecopetrol continuara en la distribución y venta del combustible y los lubricantes y sobre todo facilitar el control de los Terpeles a Ecopetrol. Tras fracasos en los intentos de unión de los terpeles del país durante varios años, Ecopetrol finalmente decide vender su participación de cada uno de los terpeles entre 1992 y 1993 quedando únicamente como socio mayorista con Terpel Antioquia debido a términos estatutarios hasta el 2003, hasta ese momento la representación accionaria se componía de la siguiente forma.

Figura 15

Composición accionaria

Composición accionaria inicial de cada uno de los Terpeles	1968 Bucg	1972 Ctro	1973 Anqia	1983 Sur	1983 Norte	1986 Sbna	1988 Occte
Ecopetrol	60%	50%	36%		18%	40%	45%
Municipio de Bucaramanga	40%						
Corporación Financiera de Caldas		32%					
Inversionistas privados		19%	9%	51%	14%		41%
Promigas					15%		
Petroquímica					15%		
Terpel Bucaramanga			23%		38%	20%	
Terpel Centro			31%	49%		15%	14%
Terpel Norte						5%	
Terpel Antioquia						5%	
Terpel Sur						15%	

Nota. Tomado de, El caso Terpel (Barreto , Castellanos, & De la espriella , 2003)

El estudio estratégico para evaluar las posibilidades de integración de los siete Terpeles del país. Que dio como resultado la fusión de las empresas en una sola corporación que se denominó SIE. Este proceso se llevó a cabo 100% con capital propio, teniendo en cuenta que la constitución accionaria de Terpel regional era la misma donde Ecopetrol contaba con mayor participación, y los demás socios eran gobernaciones, alcaldías y

personas y empresas particulares de la región, en 1993 Ecopetrol redujo su participación accionaria en todos los Terpeles, dando lugar una nueva corporación la Sociedad de Inversiones en Energía S, A.

La venta de acciones de Ecopetrol llevo a los demás a querer tener el control accionario de los Terpeles, juego de poder entre accionarios locales que conllevó a la formación de grupos de regionales como los cafeteros, los antioqueños, los costeños, y los santandereanos (Barreto , Castellanos, & De la espriella , 2003). Del cual Promigas perteneciente al grupo los costeños obtuvieron mayor participación en el Terpel Bucaramanga y Terpel Norte. Como se puede observar en la siguiente tabla.

Figura 16

Composición accionaria 1992

Composición accionaria 1992	Buc	Ctro	Anqia	Sur	Norte	Sbna	Ocete
Ecopetrol	40,2%	49,7%	36,1%	34,2%	18%	40%	45,2%
Municipio de Bucaramanga	1,6%						
Corporación Financiera de Caldas		31,7%					
Inversionistas privados	11,7%	19%	5,9%	49,4%	6%		41,2%
Promigas	46,6%				23%		
Petroquímica					15%		
Terpel Bucaramanga			23,5%		37,5%	20%	
Terpel Centro			31%	16,2%		15%	13,6%
Terpel Norte						5%	
Terpel Antioquia						5%	
Terpel Sur			3,6%			15%	

Fuente: Tesis El caso Terpel

Nota: tomado de, El caso Terpel Fuente; (Barreto , Castellanos, & De la espriella , 2003)

Luego de la conformación de la corporación Terpel, Promigas se convirtió en su mayor representante en Terpel norte y Terpel Bucaramanga y fue quien a mediados de los 90 lideró acercamientos entre los Terpeles para realizar proyectos de inversión y crecimiento de la marca a finales de los 90 propuso realizar una investigación considerando la fusión de los Terpeles nacionales.

Hasta entonces los Terpeles actuaban de manera autónoma, se conformaba por un gerente general y tres gerencias funcionales; comercial, de operaciones, financiera y administrativa.

Al constituirse la SIE, las acciones se transfieren a cada Terpel y Promigas como mayor representante se encargó de liderar y dialogar con los demás gerentes para llegar acuerdos que dejara beneficios mutuos.

La idea de vender los Terpeles dadas las condiciones del mercado a finales de los 90 nace del estudio realizado por la firma quien recomendó vender ya que ingresarían a los mercados nacionales grandes multinacionales de difícil competencia. Razón por la cual Promigas propicio la unión de los Terpeles regionales para vender mejor la organización, pero fue intento fallido por segunda vez por no recibir una oferta atractiva para los accionistas.

Luego de varias conversaciones y acuerdos Promigas llego a un acuerdo con los socios mayoristas de las Terpeles para crear la SIE Sociedad de Inversiones en Energía S.A, ya con a mayor participación accionaria 74% podría tomar la decisión de fusión de los siete Terpeles gracias al derecho de control que obtuvo, en el 2000. La nueva participación accionaria con la consolidación SIE, se dio de la siguiente manera;

Figura 17*Composición accionaria integrada con la SIE*

TABLA 4 ---- COMPOSICIÓN ACCIONARIA INTEGRADA CON LA SIE							
Año	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003
TERPEL	Bucaramanga	Centro	Antioquia	Sur	Norte	Sabana	Occidente
ACCIONISTA	Porcentaje de Participación						
ECOPEPETROL							
Municipio de Bucaramanga							
Departamento de Caldas							
Corporación financiera de Caldas							
Terpel Centro	16.6%		31.0%	20.1%		16.7%	16.4%
Promigas							
Inversionistas Privados	4.2%	43.3%	5.9%	44.2%			11.5%
Terpel Norte		1.6%		3.6%		16.7%	
Terpel Bucaramanga		26.6%	23.5%	10.0%	37.5%	16.7%	2.3%
Petroquímica							
Terpel Antioquia	3.8%			11.8%		16.7%	
Terpel Sur	9.4%	1.8%	3.6%			16.7%	14.5%
Terpel Sabana							
Terpel Occidente	2.9%	2.2%		5.6%		16.7%	
SIE	63.2%	24.5%	36.0%	4.8%	62.1%	0.0%	55.4%
SIE CONSOLIDADA	69.3%	43.6%	22.6%	21.4%	85.8%	35.0%	61.5%

Nota. (Barreto , Castellanos, & De la espriella , 2003)

En noviembre del 2001 la SIE inicio el proceso de fusión de los Terpeles el cual constituyo con un capital autorizado con 14 millones de pesos y suscripción de 7 millones de pesos, divido en partes iguales.

Figura 18*Participación antes de la fusión*

Accionista	% Participación Antes de fusión
Terpel Antioquia S.A.	14,27%
Terpel Bucaramanga S.A.	14,27%
Terpel Centro S.A.	14,27%
Terpel Norte S.A.	14,27%
Terpel Sabana S.A.	14,27%
Terpel Occidente S.A.	14,27%
Terpel Sur S.A.	14,27%

Nota. Actas junta directiva de Terpel S. A (Barreto , Castellanos, & De la espriella , 2003)

El proceso de fusión de los Terpeles finalizo en el 2004, dio origen a la Organización Terpel S, A., con los objetivos de dar mayor direccionamiento estratégico a la empresa,

aprovechar y dar mejor mayor uso de los activos, crecimiento y posicionamiento en las grandes ciudades, Bogotá, Medellín y Cali.

El proceso de fusión se llevó a cabo bajo el Artículo 172 de Código de Comercio en la cual las sociedades se disuelven sin liquidarse traspasando sus activos, pasivos, derechos y obligaciones a otra sociedad o crear una nueva, (Semana, 2016) por lo cual se denomina Organización Terpel S.A. La valoración de las empresas se dio en 2002 en buenos términos y aceptado por los accionistas, Se consideró el valor de los activos potencial del negocio, de esta forma las empresas recibieron acciones por el valor de sus activos y una prima de colocación de acciones por el valor adicional

Figura 19

Valor de las acciones

	Millones de \$	Valor nominal
Valor con base en el avalúo de los bienes	308.555	\$1.000
Prima en colocación de acciones	338.857	\$1.500,28

Nota. (Cabrera & Rios , 2020)

Por lo tanto se emitieron acciones por 308.555.000 millones de pesos, que comprendía el valor de los bienes, con prima de 338.857.000 millones pesos como diferencia entre el valor neto en libros de los activos y valor de las acciones entregadas. (Cabrera & Rios , 2020) De esta manera La fusión se realizó por medio de activos operativos donde las entidades entregaban sus activos y recibían acciones, de tal forma que se originó la siguiente participación.

Figura 20

Participación accionaria

Accionista	% Participación Antes de fusión	% Participación para la fusión
Terpel Antioquia S.A.	14,27%	16,59%
Terpel Bucaramanga S.A.	14,27%	24,50%
Terpel Centro S.A.	14,27%	8,87%
Terpel Norte S.A.	14,27%	5,58%
Terpel Sabana S.A.	14,27%	10,38%
Terpel Occidente S.A.	14,27%	18,09%
Terpel Sur S.A.	14,27%	15,99%

Nota. (Cabrera & Rios , 2020)

Luego de esta fusión Terpel Bucaramanga se convirtió en el mayor accionista de la organización Terpel, gracias a que era el único que tenía fábrica de lubricantes y su antigüedad que lo hace poseedor de mayores activos y por ende mayor aporte. Al ingresar a la Bolsa de valores los Terpeles pasaron a ser inversionistas en esta nueva organización.

Estructura accionista

Figura 21

Estructura corporativa, Terpel SA



Nota. (Terpel SA, 2023)

El propietario mayoritario es la compañía de Petróleos de Chile COPEC, empresa que tiene el 99,99% de Pro energía Internacional, la cual a su vez tiene una participación del 56,2% en la Sociedad de Inversiones De Energía, y tiene una participación del 56,18% en la organización Terpel, correspondiente a 101.930.028 acciones de las 181.424.505 en circulación de la Organización Terpel.

Primera salida a la Bolsa de Valores de Colombia BVC, Terpel

La organización Terpel ingresa a la bolsa de valores luego de la fusión de las siete empresas nacionales en la cual Terpel Bucaramanga se convirtió en el mayor accionista, gracias a que era el único que tenía fábrica de lubricantes y su antigüedad que lo hace poseedor de mayores activos y por ende mayor aporte. Al ingresar a la Bolsa de valores los Terpeles pasaron a ser inversionistas en esta nueva organización. Su ingreso fue por medio del holding, la Sociedad de Inversiones en Energía (SIE), en los primeros años es la acción más valorizada en la Bolsa de Valores de Colombia, gracias a su crecimiento y desarrollo de proyectos en Colombia, como la expansión mercados fuertes y estables como lo fue Chile y Panamá atendiendo la aviación y la industria.

En el 2014 sale a la bolsa de valores de Colombia BVC, la acción Terpel luego de culminar el proceso de fusión Re organizativa de las compañías Proenergía Internacional, Sociedad de Inversiones de Energía, Terpel del Centro, y Organización Terpel. De esta forma se cancela la inscripción de las acciones ordinarias SIE y Proenergía, el precio de apertura de la acción fue de COP 14,760, circulación de 181.4 millones en títulos, al cierre del periodo la acción se valorizo alcanzado los COP 17.600. Represento el dos veces el valor en la bolsa que su valor patrimonial, de esta manera según (Terpel SA, 2015) la capitalización de mercado de Organización Terpel al cierre de 2014 fue COP\$3,2 billones.

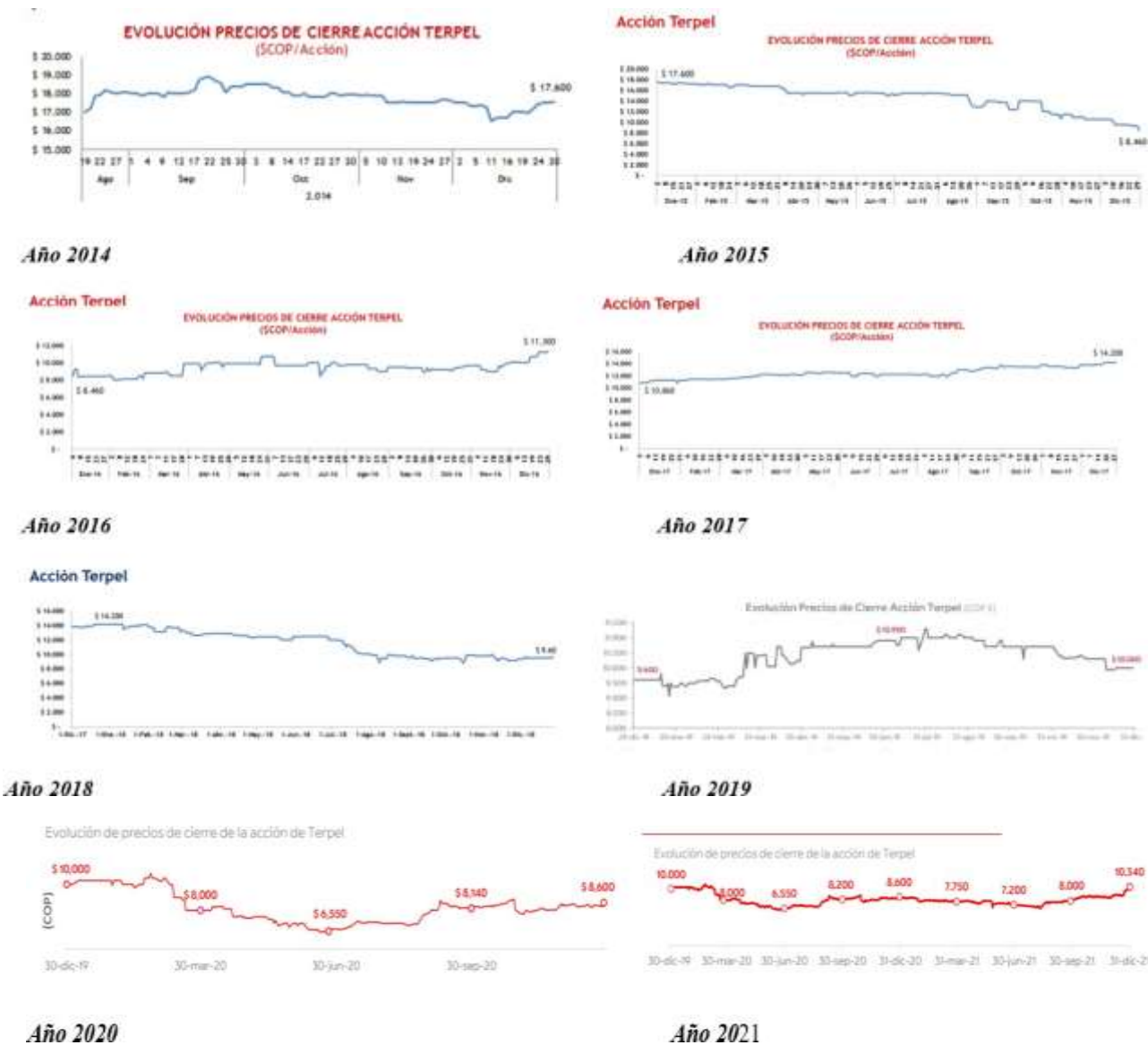
Acciones Terpel desde la salida a la BVC, 2014-2021

La acción de Terpel salió al mercado de valores el 15 de agosto de 2014 con precio de referencia de \$14.760 el cual tuvo buena acogida en el mercado permitiendo la valoración del

10.98% al cierre, cotizando en \$16.780. Esta salida a la BVC significo el cierre de consolidación de los Terpeles regionales llevada a cabo desde el 2001.

Figura 22

Evolución del precio de la acción



Nota. Terpel S. A

Luego de la reorganización de Terpel y salida a la bolsa en la cual cerró el 2014 con precio COP \$17.600, misma apertura en 2015, a lo largo del periodo la acción se desvalorizó en un 51,9% debido a la situación de los mercados locales e internacionales durante este periodo, sufriendo desvalorización el COLCAP en 22.3%. (Terpel SA, 2016).

La acción entró al índice COLCAP con bastante liquidez posicionándose como favorita del país, sin embargo, por la poca trazabilidad y liquidez salió de este índice en octubre del 2015 ingresando al índice(BVC, 2017). Luego del precio de cierre en 2015 de COP\$8.460, el título se valorizó en 33,6% para el 2016, debido a la valorización y capitalización que obtuvo equivalente a 1.3 veces el valor de libros del patrimonio. Para el periodo 2017 el precio de la acción fue de \$11.300, se valorizó 25,7% frente al 2016 gracias al mejor comportamiento de los mercados y la recuperación de los precios internacionales del petróleo. (TERPEL SA , 2018). Un hecho importante fue la calificación AAA que recibió la empresa por parte de Fitch, y por parte de S&P.

Durante el 2018, la acción cayó 48% debido a la calificación soberana de Colombia por parte de índice estadounidense (S&P) de BBB a BBB-, de igual forma la caída del precio del petróleo afectó de manera directa la acción de Terpel cerrando en \$ 14.200. Durante este periodo se decretó el pago de dividendos con las ganancias acumuladas desde 2016.

La acción se valorizó 4.2% durante el periodo 2019, A finalizar diciembre 2019 la capitalización de mercado de Organización Terpel fue de COP\$1,8 billones. (Terpel SA, 2020). En este mismo año Terpel paga a sus accionistas el mayor dividendo hasta la fecha se aprobó el proyecto de distribución de utilidades, dividendo correspondiente al 50% de la utilidad de 2019. La acción disminuyó en -14% para el 2020, pasando de COP \$10.000 a cierre en diciembre de

2019 a 8.600 al cierre 2020. Al finalizar 2020 la capitalización de mercado de Organización Terpel fue de \$ 1,6 billones. (Terpel SA , 2021).

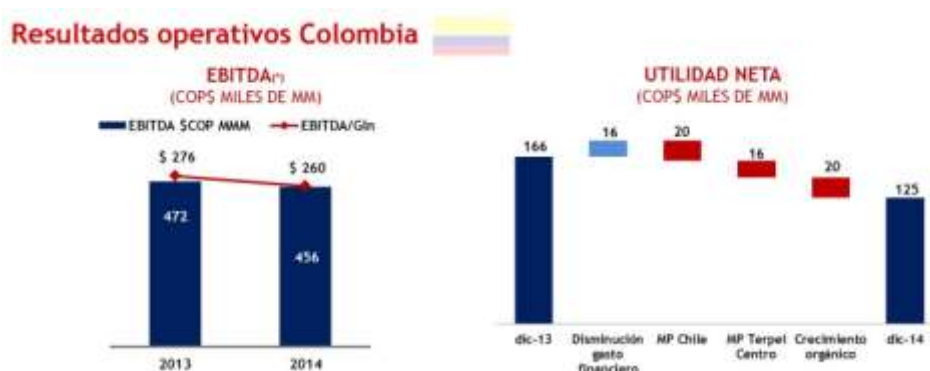
Luego de pandemia en donde la acción llego a valer \$ 6.550 pesos, en el 2021 tuvo recuperación en el mercado alcanzando su nivel máximo de COP \$ 10.340, desde los últimos años, es una empresa con miras en el futuro de la cual se espera que continúe en crecimiento y expansión del mercado que favorece su posición en el mercado de valores, además de los dividendos que distribuye, la cual se encuentra entre las empresas que mejor pagan dividendos en el país.

Situación Patrimonial Terpel, 2014-2021

En el 2014 se evidencia un crecimiento significativo luego de la reorganización de los Terpeles, el cual fue acompañado de la estrategia comercial que llevo a cabo Terpel Colombia con la apertura de 24 nuevas EDS incorporadas a la red propia, posicionándose en el mercado colombiano con mayor venta en combustibles líquidos, gas natural y gran parte del sector de aviación. (Terpel SA, 2015) por lo tanto, la utilidad neta que se obtuvo fue positiva frente al 2013 que no incluía información de Proenergía, Terpel Centro ni SIE.

Figura 23

Resultados operativos Colombia 2014



Nota. (Terpel SA, 2015)

El EBITDA presento una disminución de 3.3% frente al 2014 a pesar del aumento de las ventas del 2.8% frente al 2013, esto se debe al poco volumen de ventas de los lubricantes.

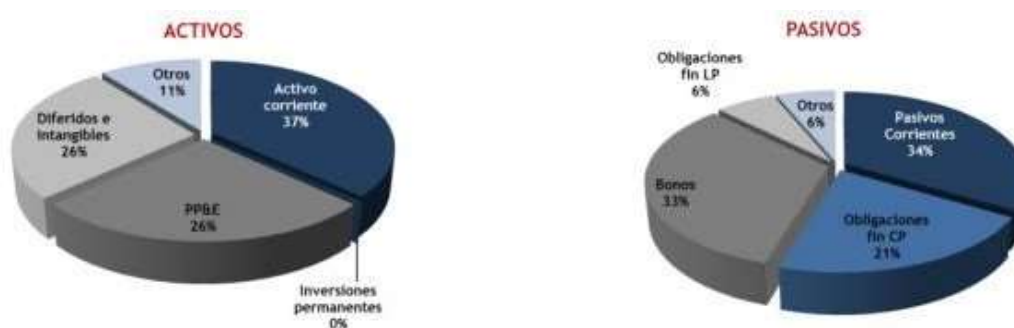
Mientras la utilidad neta se redujo en 24. 5% en 2014, consecuencia de la venta de Terpel chile que se llevó a cabo durante el 2013.

Patrimonio de Terpel Luego de la Reorganización

El valor en libros al cierre de 2014 es de COP\$3,7 billones, disminuyendo 0,3% al valor registrado en el cierre de 2013, esto se dio por la eliminación de la inversión en Terpel Centro, resultado de la fusión Re organizativa. Los activos corrientes representan mayor porcentaje junto con la propiedad planta y equipo, y otra parte representada por los activos diferidos. Los pasivos a la fecha se encontraban mayormente representados por los bonos emitidos en 2013 y obligaciones financieras de corto y largo plazo. De esta forma el valor en libros del patrimonio a finales de 2014 fue \$2,1 billones de pesos.

Figura 24

Activos y pasivos 2014



Nota. (Terpel SA, 2015)

En relación a la deuda luego de la reorganización, la deuda de Terpel diciembre de 2014 ascienda a COP\$1,28 billones, relacionada la deuda de Panamá, México y Colombia. El mayor

porcentaje de deuda está representada a largo plazo, deuda a corto plazo compuesta por la deuda de Colombia con entidades financieras y otras obligaciones de México, Panamá y Perú con vencimiento en 2015. A largo plazo deuda con vencimiento en 2018, 2020, 2023 y 20231 por emisión de bonos. (Terpel SA, 2015).

Figura 25

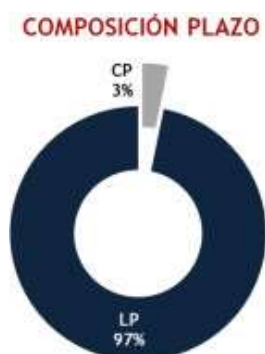
Relación deuda



Nota. (Terpel SA, 2015)

Para llevar a cabo la estrategia comercial de mejorar las EDS y conveniencias Terpel realizó importante inversión en activos a corto plazo con el fin de ofrecer el mejor servicio y comodidad a sus clientes. Por lo tanto, la inversión para las nuevas EDS, conveniencias y servicios de auto lavados, fueron necesarios recursos significativos en 2014 que aumentaron su nivel de deuda. (Terpel SA, 2015). La mayor parte de la inversión fue realizada en Colombia y menos del 50% se destinó para la expansión en México y Panamá. Principalmente destinada en la apertura de nuevas EDS para su desarrollo operativo.

Durante el periodo 2015, las ventas por combustibles continuaron el primer lugar, generando buen resultado en la utilidad bruta donde en crecimiento fue del 3.3% respecto al año 2014. Sin embargo, en la utilidad neta se redujo 16.5% por pago de impuestos al patrimonio por COP\$10,7 mil millones.

Figura 26*Deuda Terpel 2015*

Nota. (Terpel SA, 2016)

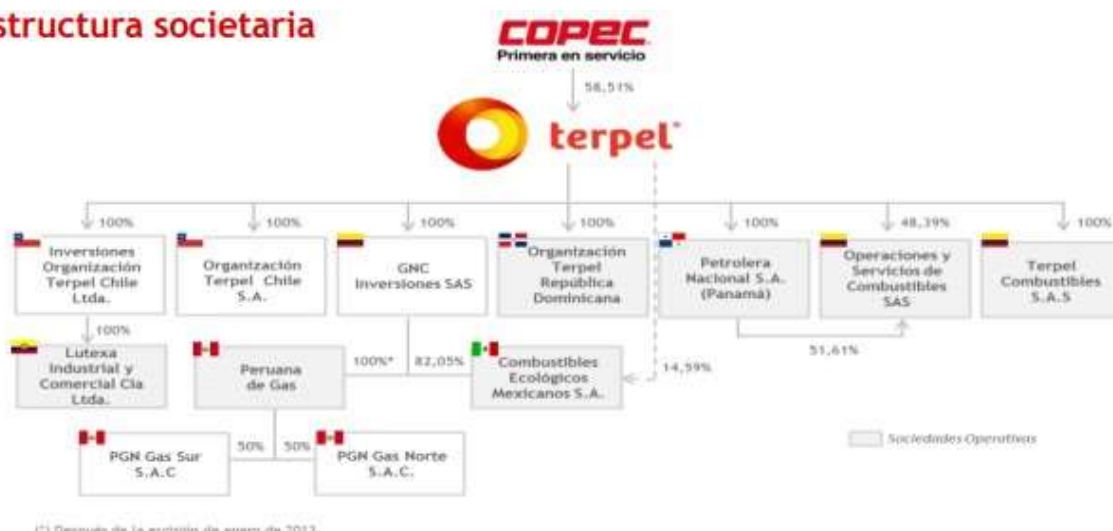
Para la fecha vemos un aumento significativo de la deuda a largo plazo que adquirió la empresa, principalmente por la emisión de bonos con fines de inversión en mejoras y creación de nuevas EDS y servicios de conveniencia. Pasando de tener una Deuda Financiera por COP \$ 1.321.515 en el 2014 a COP \$ 1.440.788 para 2015. (Terpel SA, 2016)

En este mismo año Copec adquiere mayor participación de Terpel, obteniendo el derecho de control de la organización, en la cual se genera una nueva estructura societaria.

Figura 27

Estructura Societaria, Terpel 2015

Estructura societaria

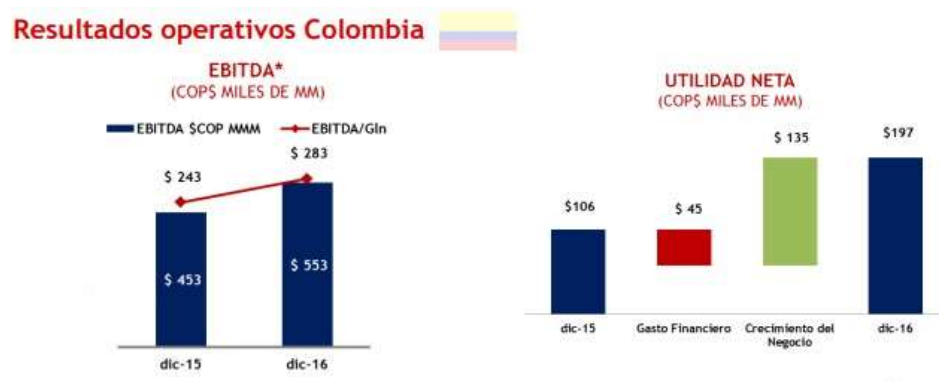


Nota. (Terpel SA, 2016)

El 2016 fue realmente un periodo de recuperación tanto del mercado como de la estructura operativa de la empresa, en la cual se aprecia un crecimiento en el volumen de las ventas en 6.1% respecto al 2015. En el cual Colombia tiene la mayor representación en ventas 79.7%. así mismo el EBITDA creció 24.8% en total gracias a aumento en ventas de combustible, GNV, lubricantes y servicios de conveniencias en Colombia y Perú. De esta mera la utilidad neta tuvo un crecimiento de 85,5%. (Terpel SA, 2016).

Figura 28

Resultados operativos

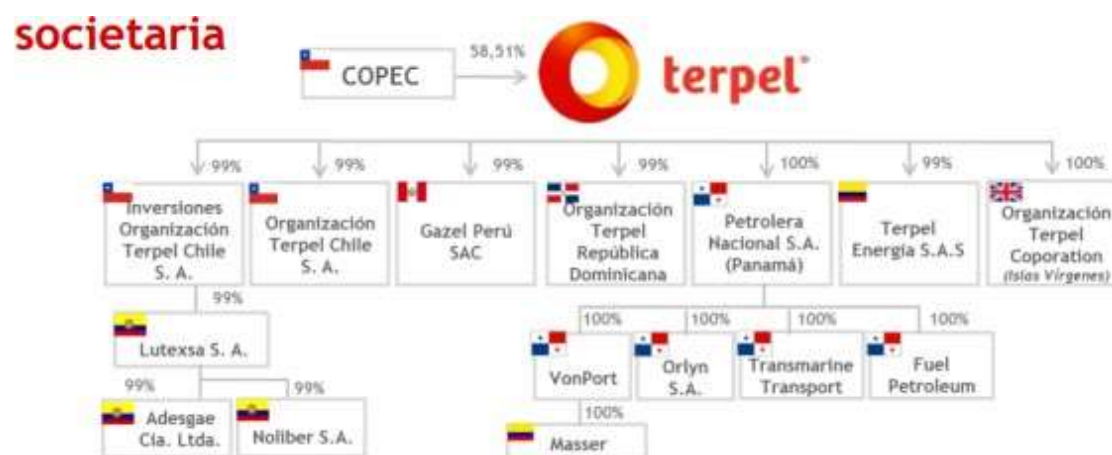


Nota. (Terpel SA, 2016)

Así mismo para el 2017, Terpel tuvo hechos significativos como la venta de la filial de México donde comercializaba GNV bajo la marca GAZEL, el EBITDA creció 4.6% frente al año anterior, así como sus ventas donde los ingresos representan un crecimiento del 10,8% gracias a la recuperación del precio del petróleo que se presentó en el primer trimestre del año. Su estructura societaria se encuentra representada en;

Figura 29

Estructura societaria



Nota: Terpel, 2018.

Ya en el 2018, Terpel adquiere los negocios de Exxonmobile en Colombia, Perú y Ecuador obteniendo el control de las operaciones. Su nueva estructura societaria es;

Figura 30

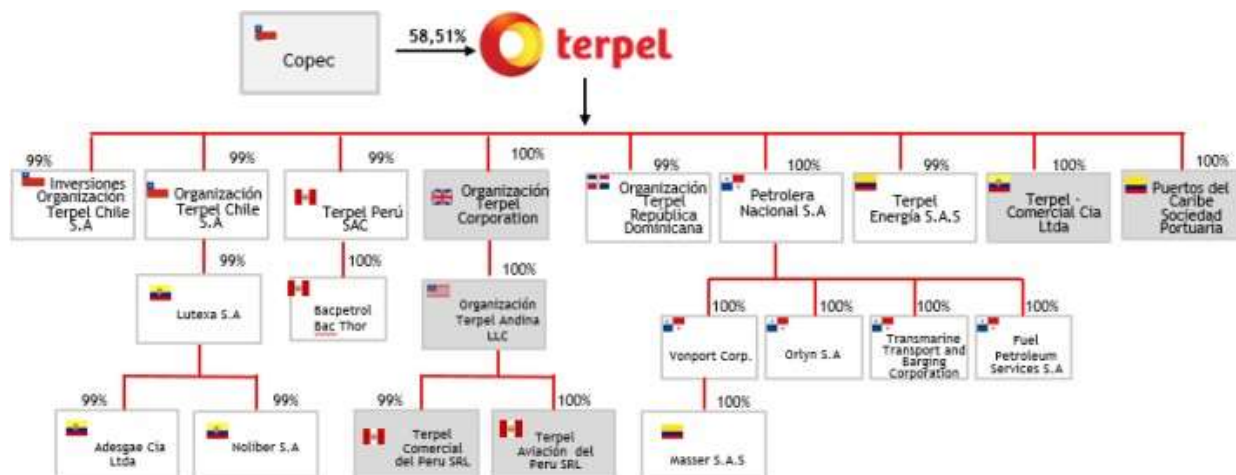
Negocios Terpel 2018



Nota. (TERPEL SA , 2018)

Figura 31

Nueva Estructura Societaria



Nota. (TERPEL SA , 2018)

Frente a su situación financiera Terpel en el 2019 tuvo un impacto positivo frente a los activos, pasivos y utilidades, gracias al crecimiento de 11,7% en la Propiedad Planta y Equipo como activos Intangibles. (Terpel SA, 2020)

De igual forma los pasivos corresponden al 70,1%, principalmente por refinanciamiento de deuda a corto plazo que fue adquirida para compra de los de Exxonmobile. Y los bonos emitidos en periodos anteriores que representan el 42 % del pasivo. (Terpel SA, 2020)

El EBIDTA tuvo un crecimiento significativo del 14.7% frente al 2018 gracias a lubricantes Mobil. Un impacto negativo se vio en la amortización de los activos intangibles adquiridos a ExxonMobil, puesto que la adopción de la norma NIIF 16, afecto las utilidades netas. De esta forma se puede observar la representación de cada cuenta patrimonial para el 2019.

Figura 32

Activos y pasivos 2019



Nota. (Terpel SA, 2020)

Impacto de la Pandemia en la Situación Patrimonial

El 2020 fue un año de inestabilidad económica en todos los sectores económicos debido a la pandemia que afecto a todo el mundo, de la cual Terpel no fue la excepción y su estructura

financiera se vio impactada por la paralización de los sectores, de esta manera se registró una caída del 60% de las ventas a nivel regional, especialmente por el cierre de actividades aeroportuarias. Generando una pérdida de COP -\$39.738 millones.

Un aspecto positivo para la empresa y sus accionistas es el proyecto que lleva a cabo en cuanto a la implementación de la marca Voltex en el cual abrió 3 puntos de carga de vehículos eléctricos en este periodo.

A pesar de que las ventas se recuperaron en el último trimestre, el decrecimiento fue de -12,1% frente al 2019, así mismo los ingresos presentaron un decrecimiento del -23,6% frente al mismo año, en el cual República Dominicana presento mayor decrecimiento frente a los demás países de -54,7% debido a las restricciones aéreas y caída de los precios jet. (Terpel SA , 2021)

Así mismo el EBITDA presentó un decrecimiento del -44,8%, esto debido a la disminución de volúmenes del combustible, disminución de los precios del combustible y los gastos provisionados por las carteras de las aerolíneas

Las utilidades netas para el 2020 fueron negativas, principalmente por los efectos de la pandemia en el volumen de ventas, el decalaje y las provisiones de cartera. Así mismo los intereses de la deuda destacan por las menores tasas de referencia presentando un ahorro de COP -\$10.000 millones frente a 2019 según la organización. (Terpel SA , 2021)

Activos y Pasivos

Los activos tuvieron un decrecimiento de -0,8% generado por la disminución de los saldos de Inventarios y Deudores ocasionados por la época de pandemia, los activos corrientes representan mayor participación, seguido de la PPyE como en periodos anteriores. Los pasivos representados especialmente por los bonos cubren más del 50% de los activos, del cual la mayor parte se encuentra en los pasivos no corrientes y como pasivos corrientes las obligaciones

financieras de Panamá y Ecuador. (Terpel SA, 2020). Por ende, el patrimonio decrece frente a 2019.

Figura 33

Composición patrimonial



Nota. (Terpel SA, 2021)

Situación Patrimonial 2021

Para el año 2021 el Terpel presentó el EBITDA y la Utilidad Neta más alta en la historia, El EBITDA 2021 fue de COP \$1.199 mil MM con un crecimiento del 25,6% respecto al 2019 y del 111,1% vs el 2020. Gracias a la reactivación económica de todos los sectores donde opera la empresa en Colombia y los demás países.

Así mismo el endeudamiento se situó en 2.5 x sobre el EBITDA que para el 2019 era de 3,0x, y en 2020 de 5,5x. Gracias a las buenas utilidades del periodo se decretó un dividendo de \$1.141 pesos por acción, con un dividendo yield del 10,18%, siendo uno de los más altos del mercado colombiano.

Las ventas tuvieron un aumento significativo gracias a la reactivación de las aerolíneas lo que contribuyó al aumento del EBITDA acumulado del año 2021 presentó un crecimiento de COP \$408.825 millones frente a 2020 y de COP \$106.161 millones frente a 2019, A nivel de Utilidad Neta, el menor volumen con respecto al 2019 tuvo un impacto negativo en contribución de COP-\$820 millones principalmente por el proceso lento de reactivación económica en cuanto

a la venta de lubricantes y GVH, pero que las EDS ayudaron a aumentar los ingresos respecto al 2020.

Activos y Pasivos

Los activos consolidados de la Organización Terpel a diciembre 2021 presentaron un crecimiento de 14,6% principalmente un mayor saldo de caja, la cual ha crecido frente a diciembre de 2019, mientras los pasivos están compuestos principalmente por los bonos que representan casi un 40%.

El total de la deuda en 2021 se compone por obligaciones en Colombia, Panamá, Ecuador y Perú. La deuda de Colombia corresponde a los Bonos emitidos en 2020, en 2018, 2013 y en 2015 y a obligaciones financieras de Panamá, Ecuador y Perú

Resumen Histórico en Ventas, Ingresos, Utilidades y EBITDA Organización Terpel SA

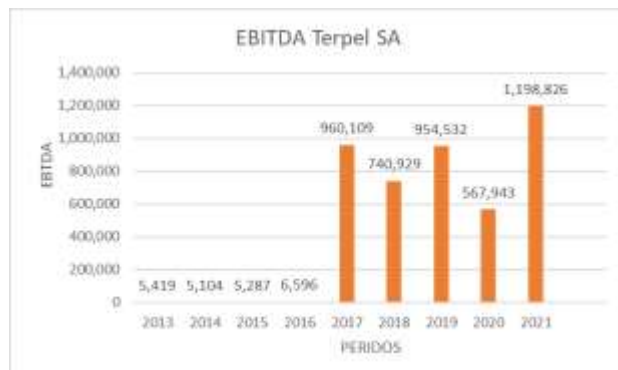
Podemos observar que la empresa ha logrado un crecimiento significativo desde la fusión de las compañías Proenergía Internacional, Sociedad de Inversiones en Energía, Terpel del Centro y Organización Terpel conformando una sola organización mejor estructurada y fuerte en el mercado. Quien salió a la bolsa de valores como Terpel teniendo una muy buena acogida por los inversionistas y que hoy en día su precio es realmente bajo en comparación a valor patrimonial, representando una buena opción de inversión a largo plazo.

Figura 34*Volumen de combustible Terpel 2013-2021*

Nota. tomado de información oficial Terpel SA, fuente: autores.

Figura 35*Ventas Terpel 2013-2021*

Nota. Terpel SA

Figura 36*Utilidad Bruta Terpel 2013-2021**Nota. Terpel SA***Figura 37***EBITDA Terpel 2013-2021**Nota. Terpel SA*

Comparativo con Otras Empresas

Tabla 27

Comparativo de otras empresas

Empresa	Liquidez	Endeudamiento	Rentabilidad	Financiación
PRIMAX	Fondo de maniobra:	Endeudamiento		
	211.614.182	75%	ROA 3.79%	Entidades financieras a corto Plazo
	razón corriente:	Apalancamiento		
	142.81%	49%	ROE 1.50%	
Prueba acida: 0.9				
PETROBRAS		Endeudamiento		
		60%	ROA 11.5%	Mercados bursátiles, entidades bancarias
		Apalancamiento		
		51%	ROE 28.6%	
TERPEL	Fondo de maniobra	Endeudamiento		
	2.625.014.485	68.4%	ROA 4.4%	emisión de bonos y entidades financieras
		Apalancamiento		
	Prueba acida 0.9	104.8%	ROE 0.14%	
razón corriente 145.23				

Nota. Autores

Comparativo PETOBRAS y TERPEL en la Bolsa de Valores

Acción de Petrobras

Figura 38

Acción Petrobras



Nota. (Finance, 2023)

Figura 39

Estado de Ingresos y Balance General a 2021

(BRL)	2021	CAMBIO INTERANUAL	(BRL)	2021	CAMBIO INTERANUAL
Ingresos	452.67 mil M	+66.38 %	Inversiones plazoefectivo	62.04 mil M	-3.48 %
Gastos de operación	32.30 mil M	-26.00 %	Activos totales	972.95 mil M	-1.47 %
Ingresos netos	106.67 mil M	+1,400.68 %	Pasivos totales	583.37 mil M	-13.74 %
Margen de utilidad neta	23.56	+802.68 %	Acciones totales	389.58 mil M	—
Ganancias por acción	2.49	+35.59 %	Acciones en circulación	13.04 mil M	—
EBITDA	218.58 mil M	+62.56 %	Precio/valor contable	0.76	—
Tasa impositiva vigente	29.23 %	—	Rendimiento de los activos	11.95 %	—
			Rendimiento del capital	16.48 %	—

Nota. (Finance, 2023)

Acción de Terpel SA

Figura 40

Acción actual Terpel



Nota. (LA REPUBLICA, 2023)

Resultados Acumulados Situación Financiera a 2021

Figura 41

Resultados financieros a 2021

Resultados Consolidados	1T19	1T20	1T21	1T21 Vs. 1T20	Acum 20	Acum 21	Acum 21 Vs. Acum 20
Volumen (MM Gts)	696,7	675,2	661,7	-2,0%	675,2	661,7	-2,0%
Colombia	514,6	501,9	501,2	-0,1%	501,9	501,2	-0,1%
Panamá	70,9	65,7	59,4	-9,5%	65,7	59,4	-9,5%
Perú	16,4	16,5	14,1	-14,6%	16,5	14,1	-14,6%
Ecuador	79,8	76,8	77,1	0,4%	76,8	77,1	0,4%
Rep. Dom.	14,9	14,3	9,8	-31,0%	14,3	9,8	-31,0%
Ingresos (\$ COP MM)	5.098.210	5.316.782	4.887.683	-8,1%	5.316.782	4.887.683	-8,1%
Colombia	3.870.380	4.047.685	3.702.032	-8,5%	4.047.685	3.702.032	-8,5%
Panamá	562.367	569.707	521.160	-8,5%	569.707	521.160	-8,5%
Perú	204.640	211.286	210.303	-0,5%	211.286	210.303	-0,5%
Ecuador	330.892	360.555	369.335	2,4%	360.555	369.335	2,4%
Rep. Dom.	129.931	127.549	84.853	-33,5%	127.549	84.853	-33,5%
Utilidad Bruta (\$ COP MM)	483.375	423.657	587.311	38,6%	423.657	587.311	38,6%
Colombia	330.580	267.082	406.835	52,3%	267.082	406.835	52,3%
Panamá	73.589	72.857	85.621	17,5%	72.857	85.621	17,5%
Perú	50.099	51.339	63.883	24,4%	51.339	63.883	24,4%
Ecuador	10.013	15.319	19.529	27,5%	15.319	19.529	27,5%
Rep. Dom.	19.094	17.059	11.442	-32,9%	17.059	11.442	-32,9%
EBITDA (\$ COP MM)*	221.316	154.625	326.612	111,2%	154.625	326.612	111,2%
Colombia	173.208	103.637	248.741	140,0%	103.637	248.741	140,0%
Panamá	26.581	26.723	41.894	56,8%	26.723	41.894	56,8%
Perú	11.201	15.258	26.458	73,4%	15.258	26.458	73,4%
Ecuador	3.560	4.778	6.956	45,6%	4.778	6.956	45,6%
Rep. Dom.	6.765	4.229	2.563	-39,4%	4.229	2.563	-39,4%
UT. NETA (\$ COP MM)	58.028	1.862	133.242	7056,6%	1.862	133.242	7056,6%

Nota. (Terpel SA, 2022).

Conclusiones

La organización Terpel, se consolidó como una de las principales empresas sostenibles en distribución y comercialización de gas natural Vehicular (GNV), lubricantes y combustibles líquidos, actualmente los productos y servicios que comercializa, le da la experiencia suficiente que le permite seguir creciendo e innovando, en beneficio del consumidor, a nivel nacional e internacional.

Posteriormente al analizar los indicadores financieros de la empresa de Terpel, permite identificar el entorno económico y su compromiso con los ODS – objetivos de desarrollos sostenible, propuestos por la ONU, se observa que su gestión es eficiente y eficaz, a pesar de haber atravesado una desaceleración se su crecimiento económico, en factores externos a la empresa debido a la pandemia, pero que le ha permitido solucionar esta crisis, como muchas otras empresas que de una u otra manera estaban relacionadas con la organización Terpel, por lo tanto se recuperó paulatinamente a largo plazo. Actualmente el incremento del valor del combustible va en aumento, debido a que en el gobierno del presidente Petro disminuyó el subsidio al precio del galón, medida que es atendida por la empresa, pero que no afectan su desarrollo económico.

Evidentemente el periodo de pandemia no fue un año que dejó rentabilidad, pero se puede observar que Terpel tiene un adecuado manejo de sus activos, sin embargo, el nivel de deuda que presenta es alto, el apalancamiento con terceros corresponde al 69%, un punto favorable es que más del 50% de la deuda está a largo plazo, lo que indica que la empresa cuenta con flujo de caja para enfrentar sus demás gastos y costos. De igual forma es importante resaltar que la empresa está en deuda con acreedores nacionales e internacionales como, Perú y Panamá siendo esta la forma de financiación más económica y favorable tendiendo la cuenta el escudo

fiscal que representa los gastos financieros como deducciones en Colombia permitiéndole disponer de apalancamiento para invertir en proyectos de crecimiento.

Terpel es una organización que mueve la economía energética en los diferentes sectores del transporte e industria en Colombia y países aliados, por lo cual está muy expuesta al riesgo de mercado, puesto que el precio del petróleo es muy volátil afectando sus inventarios de combustibles. Al mismo tiempo los ingresos dependen de la demanda económica del país; una paralización económica pone en apuros a los consumidores afectando las ventas y por ende la rentabilidad.

Recomendaciones

Las ratios de rentabilidad de una organización son indicadores económicos y financieros, precisan la información necesaria para reconocer la rentabilidad, se hace necesario comparar los periodos anteriores para tomar una adecuada decisión, pero son desconocer los tiempos de contingencia y por ende el comportamiento de las ratios.

Se recomienda que la empresa disminuya su nivel de endeudamiento ya que la mayoría de la empresa está en manos de los acreedores, esto puede afectar su liquidez y operatividad a corto y mediano plazo.

Según el ROCE la empresa obtiene buen retorno de su capital empleado, es eficiente ya que utiliza menos capital para obtener beneficios que pueden ser reinvertidos y de esta manera disminuir la deuda con terceros, recuperando el patrimonio, es importante analizar detenidamente el uso de los activos ya que el nivel del FLEV arroja resultados significativamente altos.

El riesgo de los activos de acuerdo al Beta del mercado de la misma industria, muestra que la acción es riesgosa y por tanto volátil a las variaciones del mercado, resulta importante analizar la situación y disminuir el riesgo para ofrecer mayor seguridad a la empresa e inversionistas de esta forma podría aumentar las operaciones en la bolsa y valorizar el activo.

La organización de Terpel S.A, participa en economías bursátiles, se recomienda demostrar como la organización ofrecer información sobre los beneficios rentables a los próximos inversionistas, explicando las ventajas mediante la viabilidad del proyecto de inversión a largo plazo.

La industria de Colombia, especialmente el sector de hidrocarburos, necesita innovación proyectos que muestren interés en la protección del medio ambiente, empresas industriales,

agrícolas y comerciales en diferentes modelos de desarrollo el proceso de promoción y práctica de la competencia debe ser con más innovación tecnológica y protección del medio ambiente.

Bibliografía

Aguilera Gómez, V. M., Díaz Mata, A. (2020). Matemáticas financieras. McGraw-Hill.

<https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=10410>

Barreto, j. c., Castellanos, J., & De la Espriella, A. (08 de 2003). El caso Terpel. Obtenido de

<https://repositorio.uniandes.edu.co/bitstream/handle/1992/10053/u240254.pdf>

BVC. (31 de 12 de 2018). Universidad EAFIT. Obtenido de Bolsa de Valores de Colombia

BVC: diciembre 2018:

https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/13859/Burkenroad_BVC_2018_Lorena_Orzco_y_Marlyn_Ordo%C3%B1ez.pdf?sequence=2&isAllowed=y

BVC. (31 de 05 de 2017). BVC. Obtenido de Universidad EAFIT:

https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/11937/DianaCarolina_EscuderoBotero_AdrianaMaria_MazoEcheverri_DavidAntonio_Pe%C3%B1aHernandez_2017.pdf?sequence=2

Cabrera, P., & Ríos, q. (2020). análisis técnico y fundamental para la valoración de la.

https://repositorio.unbosque.edu.co/bitstream/handle/20.500.12495/5439/Cabrera_Almario_Pablo_Enrique_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Candioti, E. (2017). Aspectos Cuantitativos. En Administración Financiera a Base de Recetas

Caseras (pp.13-42). Libertador San Martín., Argentina: Universidad Adventista de la Plata. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/76536?page=14>

Damoradan. (17 de 04 de 2023). Obtenido de Margins by Sector (US):

https://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html

DatosMundial.com. (02 de 2023). Desarrollo de las tasas de inflación en Colombia. Obtenido de <https://www.datosmundial.com/america/colombia/inflacion.php#:~:text=La%20tasa%20de%20inflaci%C3%B3n%20en,de1%2014%2C2%25%20anual>.

Gerencie.com. (29 de 10 de 2021). Sistema o índice Dupont. Obtenido de <https://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>

Herrera, S. (2022).

Rodríguez, A. F. (2017). Finanza 2. finanzas corporativas: una propuesta metodológica.

Obtenido de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/116386?page=13>.

SA, Terpel. (25 de febrero de 2022). Terpel. Obtenido de organización terpel S.A. Y subordinadas: <https://www.terpel.com/accionistas-e-inversionistas/resultados-y-comunicaciones/estados-financieros>

Salazar López, B. (27 de 09 de 2017). ABCFINANZAS.COM. Obtenido de <https://abcfianzas.com/administracion-financiera/valor-economico-agregado-eva/>

Semana. (17 de 08 de 2016). La increíble historia de los ‘terpeles’ que crearon a La Terpel.

Obtenido de <https://www.semana.com/como-nacio-la-organizacion-terpel/228967/>

Sevilla Arias, A. (01 de 03 de 2020). Economipedia. Obtenido de

<https://economipedia.com/definiciones/ebitda.html>

Téllez Santamaría, A. (20 de 04 de 2019). ¿Qué es el análisis vertical y horizontal? Obtenido de

https://finanzaspara.com/finanzas/finanzas_para_estudiantes/que-es-el-analisis-vertical-y-horizontal/

Terpel S.A. (24 de AGOSTO de 2022). Terpel S.A. Obtenido de Comunicado de Prensa:

<https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/3b52363d8b53300f532f77b3cad65b27.pdf>

Terpel SA . (19 de 03 de 2021). TERPEL SA. Obtenido de COMUNICADO DE PRENSA 4TO PERIODO 2022:

<https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/179e81cc1f327b15ff5a89ab37af91e4.pdf>

TERPEL SA . (23 de 03 de 2018). TERPEL SA. Obtenido de Resultados Cuarto Trimestre 2017:

<https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/cab141a3e701677a54cf4f0cb6e06d27.pdf>

Terpel SA. (03 de 2016). Terpel SA. Obtenido de comunidad de prensa:

<https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/7bb6691b9af584c5c12352664073499e.pdf>

Terpel SA. (04 de 05 de 2023). Información de la compañía. Obtenido de

<https://www.terpel.com/accionistas-e-inversionistas/gobierno-corporativo/estructura-y-administracion>

Terpel SA. (05 de 2015). TERPEL SA. Obtenido de Comunicado de presa 2014:

<https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/7e337b4dc1f3090b8a234af3f8e97648.pdf>

Terpel SA. (22 de 05 de 2022). comunicado de prensa. Obtenido de

<https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/b014a05c398ca8ee8f8200a2397d3ca9.pdf>

Terpel SA. (24 de 03 de 2020). Terpel SA. Obtenido de comunicado de prensa:

<https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/59752c41d4fc7aef9747036a34805121.pdf>

Terpel. (2020).

Terpel. (2021). informe de gestión y sostenibilidad terpel 2021. Obtenido de

<https://www.terpel.com/en/content/download/898/28070?version=3>

Terpel. (2021). Postura Ambiental de Terpel. Obtenido de [https://www.terpel.com/quienes-](https://www.terpel.com/quienes-somos/sostenibilidad)

[somos/sostenibilidad](https://www.terpel.com/quienes-somos/sostenibilidad)

Vargas, R. (02 de 12 de 2018). Costo del Patrimonio. Obtenido de

<https://www.youtube.com/watch?v=R3zvnXlnqSo>

Vázquez Burguillo, R. (01 de 05 de 2020). economipedia.com. Obtenido de

<https://economipedia.com/definiciones/coste-de-capital-ke.html>

Westreicher, G. (01 de 09 de 2021). economipedia.com. Obtenido de

<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-de-los-activos-roa.html>