

**Evaluación de las diferentes Fuentes de Apalancamiento Financiero y Presentación  
de Diagnostico Financiero y Análisis Bursatil de Terpel**

Mayra Victoria Garavito Martínez

Katherine García Narváez

Mary Estela Dávila Chanchari

Asesor:

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia –UNAD

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

Contaduría Pública

2023

## **Dedicatoria**

Sin duda alguna, el culminar esta trayectoria de nuestra vida académica y profesional no hubiese sido posible sin la ayuda de nuestro creador, quien nos suministra la oportunidad de contar con la vida, las energías, la sabiduría y la salud para hacer realidad cada uno de nuestros objetivos de crecer como personas.

Nuestros padres, quienes nos han apoyado, han confiado en nuestras capacidades y nos han motivado con su ejemplo y consejos a obtener buenos resultados, con el fin de lograr una vida con éxito. A todos aquellos que han hecho partícipes en el cumplimiento de este sueño, como el apoyo de las compañías donde laboramos, quienes nos dieron el impulso, la confianza y la valentía con frases como "¡Tú puedes!", "El querer es poder", al igual, no sería posible sin el amor, la dedicación y enseñanza de cada tutor que nos acompañó durante el trayecto del aprendizaje.

A todos, de una u otra manera, que han dejado huella de amor en esta trayectoria de la carrera ya culminada.

### **Agradecimientos**

Reconocemos incondicionalmente la guía que proviene de Dios de modo absoluto y permanente, expresar nuestro profundo agradecimiento a nuestros seres queridos como familias, amigos quienes nos han brindado su apoyo incondicional a lo largo de esta trayectoria educativa.

También queremos reconocer el papel tan importante que desempeñaron nuestros tutores, pedagogos y compañeros de clase, quienes han enriquecido y contribuido a nuestro crecimiento y éxito académico.

## **Resumen**

En este trabajo se va evidenciar los resultados y análisis para plantear un problema de Investigación de la compañía Terpel, partiendo de los datos suministrados financieramente, aplicando las diferentes técnicas de análisis de Fuerzas Competitivas, análisis Dofa, al igual análisis del tamaño de la empresa de la composición de los activos con relación de deuda a patrimonio composición de la misma, composición de la deuda, evolución de gastos financieros, volumen y crecimiento de ventas. Es importante analizar el estado de la compañía donde sus indicadores financieros son claves ya que nos arrojan resultados como el valor de la empresa donde están implicadas las estrategias con el fin de que su rentabilidad sea cada día crezca o por el contrario se mantenga, en caso de Terpel es una compañía que a la fecha cuenta con muy buena rentabilidad ya que la comparación de los tres últimos años analizados cada año se evidencia un mayor porcentaje del anterior. Algunos atributos claves para desarrollar el diagnostico de Terpel en el “Proyecto Final” del diplomado de Profundización:

### **Perspectiva Internacional**

Considerar el contexto global y cómo las políticas gubernamentales internacionales podrían influir en Terpel, especialmente en términos de comercio internacional y acuerdos medioambientales.

### **Análisis Comparativo**

Comparar el desempeño de Terpel con sus competidores directos e indirectos para evaluar su posición en el mercado y destacar las áreas en las que podría mejorar o innovar.

### **Metodologías de Investigación Innovadoras**

Utilizar metodologías innovadoras, como análisis predictivos o modelado de datos, para obtener perspectivas cuantitativas sólidas que respalden las conclusiones del diagnóstico.

### **Evaluación de Riesgos y Oportunidades**

Identificar los riesgos potenciales derivados de la normatividad gubernamental y también las oportunidades que podrían surgir a partir de cambios regulatorios, como incentivos fiscales para tecnologías limpias.

En base a lo mencionado en este trabajo se dará respuesta a la problemática planteada como grupo ¿Cuáles son las estrategias más efectivas para mitigar los principales Riesgos que afectan la continuidad Operativa de Terpel, derivados de la Normatividad gubernamental, y que impactan la Rentabilidad y Sostenibilidad a la Largo Plazo de la empresa?

***Palabras Clave:*** Problema de Investigación, evidenciar resultados, Estudio Financiero, Indicadores financieros.

## **Abstract**

In this work, the results and analysis will be demonstrated to pose a research problem for the company Terpel, based on the data provided financially, applying the different analysis techniques of Competitive Forces, SWOT analysis, as well as analysis of the size of the company. the composition of the assets with debt to equity ratio, composition of the same, composition of the debt, evolution of financial expenses, volume and growth of sales.

It is important to analyze the state of the company where its financial indicators are key since they give us results such as the value of the company where the strategies are involved in order for its profitability to grow every day or on the contrary to be maintained, if Terpel is a company that to date has very good profitability since the comparison of the last three years analyzed each year shows a higher percentage than the previous one.

Some key attributes to develop the Terpel diagnosis in the “Final Project” of the Deepening diploma:

### **International Perspective**

Consider the global context and how international government policies could influence Terpel, especially in terms of international trade and environmental agreements.

### **Comparative Analysis**

Compare Terpel's performance with its direct and indirect competitors to evaluate its position in the market and highlight areas in which it could improve or innovate.

**Innovative Research Methodologies**

Use innovative methodologies, such as predictive analytics or data modeling, to obtain robust quantitative insights to support diagnostic conclusions.

**Risk and Opportunity Assessment**

Identify potential risks arising from government regulations and also opportunities that could arise from regulatory changes, such as tax incentives for clean technologies.

Based on what was mentioned in this work, a response will be given to the problem raised as a group: ¿What are the most effective strategies to mitigate the main Risks that affect the Operational continuity of Terpel, derived from government Regulations, and that impact Profitability and Sustainability in the Long Term of the Company?

**Keywords:** Research Problem, demonstrate results, Financial Study, Financial indicators.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	13
Reseña de la Empresa .....	14
Caracterización de la Problemática de la Investigación.....	17
Justificación .....	19
Objetivos.....	21
Marco Conceptual.....	22
Impacto de la Normatividad Gubernamental en las empresas Energética .....	22
Regulación Gubernamental.....	22
Riesgos Financieros .....	22
Estrategias de Mitigación.....	23
Análisis Macroeconómico Sectorial de Terpel Colombia .....	23
Análisis Estratégico y Competitivo de Terpel.....	25
Análisis DOFA.....	28
Tamaño de la Empresa .....	29
Composición de Activos .....	29
Relación de Deuda a Patrimonio .....	29
Composición del Patrimonio .....	29
Ingresos de Actividades Ordinarias.....	30
Costo de Ventas.....	30
Ganancia Bruta.....	30
Gastos de Distribución y Gastos de Administración.....	30
Ganancia Operacional .....	31

Ingresos y Costos Financieros .....	31
Impuesto a las Ganancias .....	31
Ganancia del Período.....	31
Ratios de Rentabilidad.....	35
Análisis vertical y Horizontal .....	61
Recomendaciones .....	63
Conclusiones .....	71
Referencias Bibliográficas .....	73
Apéndices.....	75

**Lista de Tablas**

<b>Tabla 1</b> <i>Resultados de liquidez corriente últimos tres periodos</i> .....	32
<b>Tabla 2</b> <i>Resultados prueba acida</i> .....	33
<b>Tabla 3</b> <i>Resultados capital neto de trabajo</i> .....	34
<b>Tabla 4</b> <i>Resultados de la utilidad bruta durante los tres últimos años</i> .....	35
<b>Tabla 5</b> <i>Resultados de roa</i> .....	36
<b>Tabla 6</b> <i>Resultados del roe</i> .....	36
<b>Tabla 7</b> <i>Resultados de liquidez corriente</i> .....	37
<b>Tabla 8</b> <i>Razón de endeudamiento</i> .....	37
<b>Tabla 9</b> <i>Resultados rotación del activo</i> .....	38
<b>Tabla 10</b> <i>Resultados indice dupont</i> .....	39
<b>Tabla 11</b> <i>Resultados roce</i> .....	41
<b>Tabla 12</b> <i>Resultados cost of equity</i> .....	42
<b>Tabla 13</b> <i>Resultados common stockholders equity</i> .....	42
<b>Tabla 14</b> <i>Resultados de eva</i> .....	43
<b>Tabla 15</b> <i>Resultados de eva</i> .....	43

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Descripción análisis dofa</i> .....	28
<b>Figura 2</b> <i>Árbol de rentabilidad</i> .....	40
<b>Figura3</b> <i>Resultados del valor económico agregado</i> .....	44
<b>Figura 4</b> <i>Proceso de cálculo para llegar al resultado de wacc</i> .....	46
<b>Figura 5</b> <i>Proceso de cálculo roce y roic año 2023</i> .....	47
<b>Figura 6</b> <i>Proceso de cálculo roce y roic año 2022</i> .....	48
<b>Figura 7</b> <i>Proceso de cálculo roce y roic año 2021</i> .....	49
<b>Figura 8</b> <i>Calculo roce</i> .....	53
<b>Figura 9</b> <i>Noa</i> .....	53
<b>Figura 10</b> <i>Cálculo para hallar activos operativos netos</i> .....	54
<b>Figura 11</b> <i>Resultado porcentaje rendimiento</i> .....	55
<b>Figura 12</b> <i>Flev</i> .....	56
<b>Figura 13</b> <i>Tasa de endeudamiento neto</i> .....	57
<b>Figura 14</b> <i>Roce en porcentaje del año 2021-2023</i> .....	58
<b>Figura 15</b> <i>Índice de sensibilidad del 1%</i> .....	59
<b>Figura 16</b> <i>Efectos del roce</i> .....	60
<b>Figura 17</b> <i>Efectos del roce</i> .....	60
<b>Figura 18</b> <i>Resultados de análisis vertical y horizontal terpel</i> .....	62

**Lista de Apéndices**

<b>Apéndice A</b> <i>Estados Financieros</i> .....	75
--	----

## **Introducción**

Terpel, como empresa líder en el sector de combustibles y lubricantes en Colombia, se enfrenta a una serie de desafíos derivados de la normatividad gubernamental que pueden impactar su continuidad operativa, rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo. En un entorno regulatorio dinámico y cambiante, es esencial identificar y aplicar estrategias efectivas para mitigar estos riesgos y garantizar el éxito continuado de la operación de la empresa.

La no conformidad con estas normativas puede llevar a sanciones económicas, pérdida de licencias y daños a la reputación de la empresa. Por tanto, es crucial para Terpel contar con estrategias sólidas que permitan anticipar y adaptarse a estos cambios normativos partiendo del análisis de indicadores financieros.

El siguiente trabajo parte de un análisis de los principales indicadores financieros de los últimos 3 años de la organización Terpel, con el objetivo principal de analizar la capacidad de una empresa de generar valor económico, relacionando diferentes actividades operativas y financieras.

## **Reseña de la Empresa**

Terpel ha demostrado un historial sólido en cuanto a ingresos y utilidades en los últimos años. La fuente principal de sus ingresos proviene de la venta de combustibles, lubricantes y productos relacionados. La compañía ha mantenido una rentabilidad razonable a pesar del entorno altamente competitivo en el que opera. Esto se debe en gran parte a su amplia red de estaciones de servicio distribuidas en varios países de América Latina, lo que le permite llegar a una amplia base de consumidores, incluso en las zonas más remotas de Colombia. Esta red de estaciones de servicio se convierte en un activo estratégico que contribuye de manera significativa a sus ingresos.

Además de su negocio principal de distribución de combustibles y lubricantes, Terpel ha diversificado sus operaciones en otros segmentos relacionados, como la venta de alimentos y bebidas en sus estaciones de servicio, servicios de movilidad y programas de tarjetas de fidelidad. La empresa también ha demostrado un sólido compromiso con la sostenibilidad, implementando diversas iniciativas para reducir su huella de carbono y promover prácticas empresariales responsables.

Si bien Terpel ha alcanzado un éxito considerable, como empresa del sector de hidrocarburos, está expuesta a los cambios en los precios del petróleo y las fluctuaciones económicas. Además, enfrenta desafíos relacionados con la competencia en el mercado de combustibles y la creciente transición hacia fuentes de energía más limpias y sostenibles.

Terpel se encuentra en una posición sólida para continuar su crecimiento en la región latinoamericana. Esto se debe a su extensa red de estaciones de servicio y su capacidad para

diversificar sus actividades comerciales. Además, la empresa está bien posicionada para adaptarse a las tendencias emergentes hacia fuentes de energía más limpias y sostenibles.

En términos de financiación, la fuente principal de ingresos de Terpel proviene de sus operaciones diarias, que incluyen la venta de combustibles, lubricantes, productos relacionados y servicios en sus estaciones de servicio y otros puntos de venta. La empresa también tiene la flexibilidad de recurrir a préstamos bancarios y líneas de crédito con instituciones financieras para financiamiento a corto y largo plazo. Estos recursos pueden ser utilizados para inversiones en activos fijos, capital circulante o proyectos de expansión. Además, Terpel puede emitir bonos en el mercado de capitales como fuente de financiamiento a largo plazo, los cuales son adquiridos por inversores institucionales y minoristas, proporcionando capital a cambio de intereses periódicos.

En cuanto a la financiación adicional, Terpel tiene la opción de emitir acciones preferentes o comunes en el mercado de valores, brindando a los inversores diferentes niveles de prioridad en los pagos de dividendos y participación en la propiedad de la empresa. La empresa también puede buscar financiamiento específico para proyectos de expansión o desarrollo de infraestructura, como la construcción de nuevas estaciones de servicio o la adquisición de activos relacionados.

Además, la venta de activos no esenciales o estratégicamente no relevantes puede generar ingresos adicionales que se pueden utilizar para financiar otras inversiones o reducir la deuda. En algunos casos, Terpel puede negociar términos de pago extendidos con sus proveedores, lo que le proporciona financiamiento a corto plazo. Por último, la reinversión de ganancias internas también es una opción para financiar operaciones y proyectos de crecimiento.

Terpel ha demostrado su capacidad para mantener un historial sólido de ingresos y rentabilidad a lo largo de los años, y su flexibilidad en las fuentes de financiación le permite abordar desafíos y aprovechar oportunidades en un mercado en constante cambio.

### **Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa**

1968 Terpel, oficialmente conocida como Terpel S.A., es una empresa colombiana líder en la distribución y comercialización de combustibles y lubricantes. Fundada en 1968 como estrategia de miembros de la junta directiva de Ecopetrol, para distribuir gasolina en Santander, Colombia, caracterizó por ofertar productos, en las zonas remotas del país, la empresa ha experimentado un crecimiento constante y se ha expandido a lo largo de América Latina, operando en varios países de la región.

## **Caracterización de la Problemática de la Investigación**

Terpel, como empresa líder en el sector de combustibles y lubricantes, se enfrenta a una serie de desafíos relacionados con la normatividad gubernamental. Estos desafíos pueden abarcar desde cambios en las regulaciones ambientales hasta políticas fiscales que impactan directamente la continuidad operativa, rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo de la compañía.

En este contexto, es esencial delimitar los riesgos derivados de la normatividad gubernamental que Terpel enfrenta. Estos riesgos pueden incluir multas y sanciones por incumplimiento de regulaciones, cambios imprevistos en políticas fiscales que afectan los márgenes de ganancia y la viabilidad financiera, así como restricciones ambientales que podrían requerir inversiones significativas en tecnologías más limpias y sostenibles.

Los riesgos derivados de la normatividad gubernamental se refieren a las amenazas que enfrenta Terpel debido a cambios en las leyes y regulaciones impuestas por el gobierno. Estos cambios pueden variar desde ajustes en los impuestos sobre los combustibles hasta normativas más estrictas sobre emisiones y estándares ambientales que podrían afectar directamente las operaciones y la rentabilidad de la empresa.

Para mitigar estos riesgos, Terpel debe desarrollar estrategias efectivas que le permitan adaptarse rápidamente a los cambios normativos y, al mismo tiempo, mantener su rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo. Esto implica una revisión constante de las políticas gubernamentales, una evaluación proactiva de su impacto en las operaciones de la empresa y la implementación de medidas preventivas y correctivas para garantizar el cumplimiento continuo y la viabilidad financiera.

¿Cuáles son las estrategias más efectivas para mitigar los principales riesgos que afectan la continuidad operativa de Terpel, derivados de la normatividad gubernamental, y que impactan la rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo de la empresa?

## **Justificación**

La normatividad gubernamental en el sector de combustible y lubricantes es un área altamente dinámica y compleja, en vista de que cambian frecuentemente pueden tener un gran impacto inmediato en las operaciones de la compañía. Terpel como líder en este sector es uno de las primeras expuestas a estos diferentes cambios Las multas por incumplimiento, las restricciones ambientales y los cambios fiscales imprevistos pueden afectar significativamente la continuidad operativa, la rentabilidad y la sostenibilidad a largo plazo de la empresa.

Es fundamental llevar a cabo un diagnóstico financiero profundo y específico para Terpel en este contexto. Este análisis permitirá identificar los riesgos financieros asociados con las regulaciones gubernamentales y desarrollar estrategias efectivas para mitigar estos riesgos. Además, proporcionará una comprensión detallada de cómo estas regulaciones impactan los estados financieros de la empresa, lo que es crucial para la toma de decisiones informadas por parte de los directivos y los inversores.

El trabajo de diagnóstico financiero en Terpel es valor agregado y contribución en el campo de las finanzas es muy pertinente y valiosa en varios aspectos, Identificación Precisa de Riesgos Financieros, ya que Esto es esencial para desarrollar estrategias específicas y efectivas para mitigar estos riesgos; Optimización de Recursos Financieros, Al comprender cómo las regulaciones afectan las finanzas de Terpel, la empresa podrá optimizar su estructura financiera, asignando recursos de manera más eficiente para cumplir con las normativas y minimizar costos innecesarios, Mejora en la Toma de Decisiones, Esto mejorará la toma de decisiones estratégicas de los directivos, permitiéndoles anticiparse y prepararse para cambios regulatorios, en lugar de reaccionar a ellos de manera para esto, Confianza de Inversionistas, Para los posibles inversores, un análisis financiero detallado demuestra una comprensión profunda de los riesgos del negocio.

Esto aumenta la confianza en la empresa, lo que puede ser crucial para atraer inversiones en un contexto económico y regulatorio desafiante.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar los impactos de la normatividad gubernamental en las operaciones financieras de Terpel, con el objetivo de desarrollar estrategias efectivas para mitigar los riesgos que puedan afectar la continuidad operativa, rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo de la empresa.

### **Objetivos Específicos**

Investigar y analizar las últimas regulaciones gubernamentales relacionadas con el sector de combustibles y lubricantes que han generado impacto en las operaciones de Terpel en los últimos tres años, identificando sus implicaciones financieras.

Realizar un análisis financiero detallado para evaluar cómo los cambios normativos han afectado los estados financieros de Terpel, considerando factores como ingresos, márgenes de ganancia, costos operativos y flujo de efectivo.

Identificar los riesgos financieros específicos derivados de las medidas del Gobierno para garantizar el abastecimiento de combustible en todo el territorio nacional, como multas y costos, así como las oportunidades que podrían surgir, como incentivos fiscales para inversiones sostenibles.

Desarrollar estrategias financieras y operativas específicas para mitigar los riesgos identificados, incluyendo la optimización de estructuras financieras, la implementación de tecnologías más limpias y sostenibles, y la evaluación de posibles alianzas estratégicas para compartir costos de cumplimiento.

## **Marco Conceptual**

### **Impacto de la Normatividad Gubernamental en las Empresas Energética**

Para comprender el impacto de la normatividad gubernamental en las empresas energéticas como Terpel, es esencial explorar tres categorías conceptuales fundamentales: regulación gubernamental, riesgos financieros y estrategias de mitigación. Estas categorías proporcionan una base sólida para analizar el tema en profundidad.

### **Regulación Gubernamental**

La regulación gubernamental se refiere al conjunto de leyes, normativas y políticas establecidas por el gobierno en un determinado sector, en este caso, el sector de combustibles y lubricantes. Estas regulaciones pueden abarcar una amplia gama de áreas, desde estándares ambientales y de seguridad hasta políticas fiscales y comerciales. La regulación gubernamental es necesaria para proteger los intereses públicos y promover la equidad en el mercado, pero también puede imponer costos y restricciones a las empresas del sector.

### **Riesgos Financieros**

Los riesgos financieros son las amenazas que enfrenta una empresa, como Terpel, en términos de sus recursos financieros y su capacidad para generar ganancias. En el contexto de la normatividad gubernamental, los riesgos financieros incluyen multas y sanciones por incumplimiento de regulaciones, fluctuaciones imprevistas en los costos operativos y la posibilidad de cambios fiscales que impacten los márgenes de ganancia. Estos riesgos pueden afectar la estabilidad financiera y la rentabilidad a largo plazo de la empresa.

## **Estrategias de Mitigación**

Las estrategias de mitigación son acciones planificadas que una empresa como Terpel puede implementar para reducir o eliminar los riesgos financieros derivados de la normatividad gubernamental. Estas estrategias pueden incluir la diversificación de fuentes de energía, la inversión en tecnologías más limpias y eficientes, la monitorización constante de cambios regulatorios y la colaboración con reguladores para influir en la formulación de políticas. La efectividad de estas estrategias depende de una comprensión precisa de los riesgos y del entorno regulatorio.

## **Análisis Macroeconómico Sectorial de Terpel Colombia**

Para poder entender donde desarrolla su operación principal debemos tener conocimiento de que Terpel es una empresa Colombiana que nace en la ciudad de Bucaramanga y de ahí se realizará su análisis del entorno macroeconómico:

### ***Crecimiento Económico***

Colombia ha experimentado un crecimiento económico constante en los últimos años, lo que indica una demanda sostenida de combustibles y lubricantes.

### ***Inflación y Política Monetaria***

La inflación controlada y las políticas monetarias estables proporcionan un entorno económico estable para las operaciones de Terpel.

### ***La Situación del Sector Energético en Colombia***

Parten de una Regulaciones Gubernamentales, donde Colombia tiene regulaciones claras en el sector energético. Cambios en las políticas gubernamentales podrían impactar los precios

de los combustibles y las operaciones de Terpel, al igual que la Competencia; Existe competencia significativa de otras empresas en el sector, lo que requiere estrategias efectivas de diferenciación y fidelización del cliente.

### ***La Situación del Mercado, Productos y Clientes en Colombia***

Juegan un papel importante la Demanda del Mercado; La creciente economía colombiana y el aumento de la clase media impulsan la demanda de combustibles y productos relacionados y los Productos y Tecnologías; Hay una creciente demanda por combustibles más limpios y tecnologías sostenibles, lo que requiere que Terpel se adapte a estas tendencias para cumplir con las expectativas del mercado.

### ***Los Proveedores y Relaciones Laborales en Colombia***

El papel que desempeña los Proveedores; La estabilidad de los proveedores de petróleo y tecnologías es crucial para mantener operaciones sin interrupciones como también un papel importante son Relaciones Laborales; Colombia tiene una fuerza laboral altamente capacitada. La gestión efectiva de las relaciones laborales es esencial para la productividad y el clima laboral positivo.

### ***El Equipo Administrativo y Tecnología en Colombia***

Donde el Equipo Administrativo, se encarga de Evaluar la competencia y experiencia del equipo de liderazgo de Terpel en Colombia para adaptarse a los cambios del mercado y por otro lado la Tecnología, donde Adoptar tecnologías avanzadas para optimizar operaciones y mantener altos estándares de calidad y eficiencia.

En Conclusiones del Análisis en Colombia; las Oportunidades en Colombia ofrece oportunidades de crecimiento constante debido al aumento de la demanda interna y las tendencias hacia productos más limpios. La inversión en tecnologías sostenibles y una gestión laboral efectiva son clave para capitalizar estas oportunidades y por otro lado las Amenazas: La competencia intensa y los cambios abruptos en las políticas gubernamentales representan amenazas. La volatilidad en los precios del petróleo y la necesidad de mantener relaciones laborales estables son desafíos clave para Terpel en Colombia.

### **Análisis Estratégico y Competitivo de Terpel**

Los datos revelados por Fendipetroleo, la Federación Nacional de Distribuidores de Combustibles y Energéticos, creada en 1971 para representar los intereses de los empresarios distribuidores minoristas de combustibles líquidos y gas natural vehicular, promover la sostenibilidad del sector y contribuir al desarrollo social y económico del país, muestran que Terpel es una empresa líder en la comercialización de gasolina en Colombia. No solo destaca en ventas, sino también en el número de estaciones de servicio, con una participación del 42,66% en el mercado de gasolina y un total de 2.092 estaciones de servicio en el territorio nacional.

El Sistema de Información de la Cadena de Distribución de Combustibles del Ministerio de Minas y Energía, conocido como SICOM, integra a los agentes de la cadena a nivel nacional en un solo sistema de información. A través de este sistema se organizan, controlan y sistematizan las actividades de comercialización, distribución, transporte y almacenamiento de combustibles.

Según SICOM, actualmente hay 23 distribuidores mayoristas de combustible. En lo que respecta a la participación en el mercado por número de estaciones de servicio, Terpel concentra

el 34,08%, seguido por Primax con el 14,73%, Biomax con el 14,68%, Texaco con el 10,20%, y finalmente Petromil con el 6,91%. En conjunto, estos cinco mayoristas concentran aproximadamente el 90% del mercado.

En cuanto a las cifras por número de galones vendidos, la participación en el mercado es la siguiente: Terpel tiene un porcentaje del 42,66%, seguido por Primax con el 20,24%, Texaco con el 10,75%, Biomax con el 8,72%, y finalmente Petromil con el 4,46%.

En el caso de Terpel, la empresa ha logrado desarrollar un negocio adaptado a las características del mercado colombiano. Esto le ha permitido establecer una presencia sólida en diferentes regiones, bajo el lema "Atendemos personas y no vehículos". La compañía se destaca por poner siempre a las personas en el centro de su estrategia y en todas las decisiones que toma.

Además, Terpel ha desarrollado infraestructuras locales que fomentan una mayor cercanía entre el cliente y la organización. Esto contrasta con las estructuras centralizadas que tienen sus competidores. Todo esto se traduce en productos y servicios diseñados específicamente para satisfacer las necesidades de los consumidores.

La rivalidad entre competidores existentes es alta, pero Terpel ha logrado diferenciarse mediante la creación de valor para sus clientes y la innovación, que es la esencia del negocio. Se diseñan productos y servicios que promueven una experiencia más allá del simple tanqueo; por ejemplo, a través de servicios de conveniencia como las tiendas Altoque, los quioscos Deunao y nuestras estaciones de recarga eléctrica Voltex.

La amenaza de nuevos competidores es baja debido a las barreras de entrada en la industria, tales como regulaciones y licencias del gobierno colombiano, inversiones elevadas, economías de escala, la reputación y la confianza de los consumidores, entre otras.

La amenaza de productos sustitutos es moderada debido a la existencia del gas natural vehicular (GNV) como alternativa al combustible líquido. Sin embargo, en Terpel ofrecemos todos los combustibles disponibles en el mercado: combustibles líquidos, GNV, GLP y recarga de energía para vehículos eléctricos.

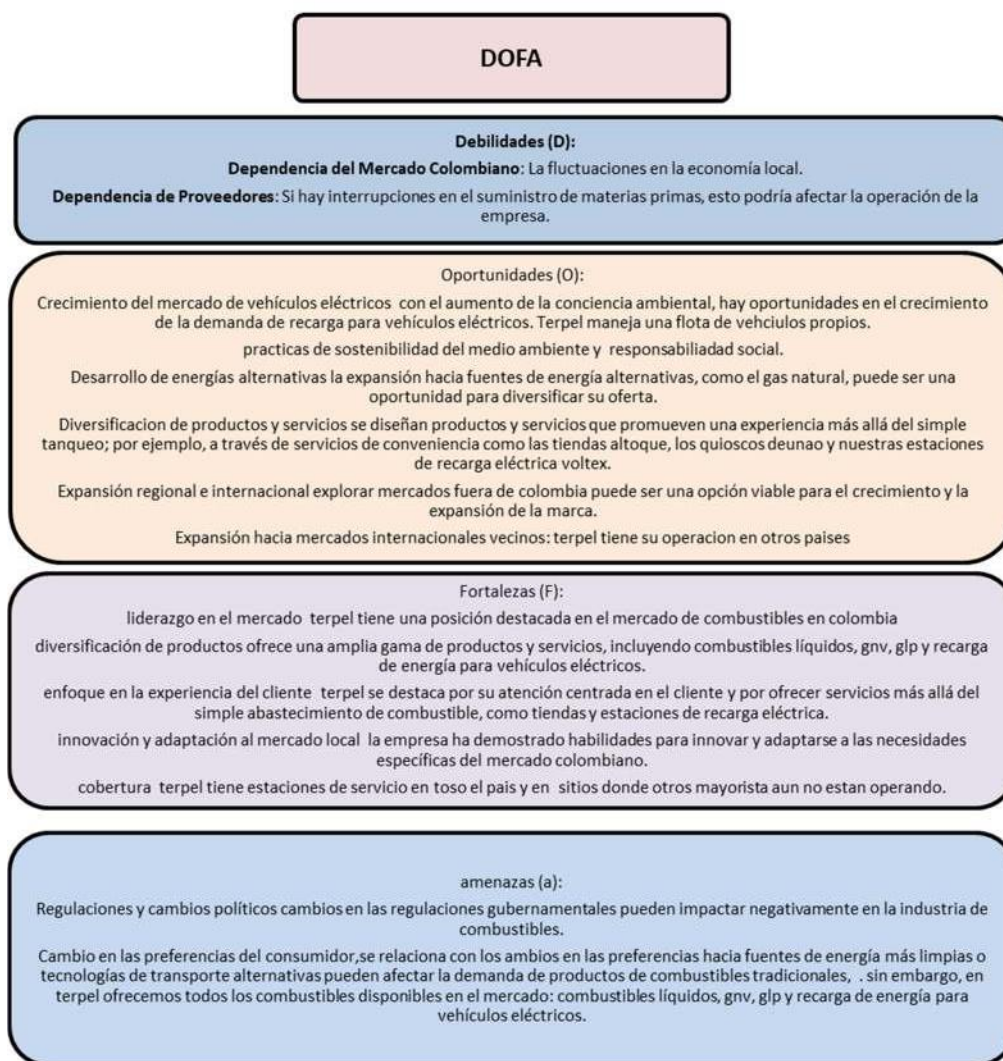
El poder de negociación de los proveedores es bajo, ya que contamos con acuerdos exclusivos o contratos a largo plazo con ciertos proveedores. Esto puede afectar el poder de negociación. Finalmente, el poder de negociación de los clientes es moderado debido a la existencia de opciones alternativas en el mercado. El gobierno corporativo es clave en la estrategia de Terpel; los principios éticos y la transparencia son indispensables.

## Análisis DOFA

Estrategia empresarial de Terpel se enfoca en tener mejor infraestructura, mejor servicio y mejor precio logrando estar más cerca de los colombianos y garantizar el abastecimiento de combustible incluso en los lugares más remotos del país un proceso de expansión que consistió en llegar a donde otras mayoristas no ofrecen sus productos y servicios.

**Figura 1**

*Descripción análisis dofa*



*Nota.* Estrategia empresarial Terpel

*A Continuación, Realizara un Análisis del Tamaño de la Empresa Terpel en Colombia y la Composición de sus Activos, teniendo en Cuenta Varios Aspectos Financieros y Económicos*

**Tamaño de la Empresa.** El total de activos al 31 de marzo de 2023 es de M\$ 9, 869, 660,579, el patrimonio total al mismo período es de M\$ 2, 828, 321,918.

**Composición de Activo.** Los activos corrientes representan el 43.23% del total de activos, lo que indica que Terpel tiene una parte significativa de sus activos en forma líquida o de fácil conversión, Los activos no corrientes representan el 56.77% del total de activos, lo que incluye propiedades, planta y equipo, intangibles y otros activos no corrientes.

**Relación de Deuda a Patrimonio.** En el análisis proporcionado, no se proporciona información detallada sobre la deuda de la empresa. Para calcular la relación deuda a patrimonio, necesitaríamos conocer el monto total de pasivos financieros y la deuda a largo plazo. Sin esta información, no podemos calcular esta relación.

**Composición del Patrimonio.** El patrimonio de la empresa se compone principalmente de capital emitido, prima de emisión, otras reservas, reservas legales y estatutarias, y ganancias acumuladas.

El estado de resultados proporciona información valiosa sobre el desempeño financiero de Terpel en Colombia en los tres años consecutivos, que son el 31 de marzo de 2023, 31 de marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021. A continuación, se realiza un análisis de los aspectos financieros más relevantes:

**Ingresos de Actividades Ordinarias.** Los ingresos de actividades ordinarias muestran un aumento constante a lo largo de los tres años, lo que indica un crecimiento en las ventas de la empresa.

Los ingresos pasaron de M\$ 4, 887, 592,338 en 2021 a M\$ 7, 475, 558,042 en 2022 y finalmente a M\$ 9, 148, 909,146 en 2023.

La variación relativa muestra un crecimiento significativo en los ingresos, con un aumento del 53% en 2022 y un 22% en 2023 en comparación con el año anterior.

**Costo de Ventas.** Los costos de ventas también han aumentado a lo largo de los tres años, siguiendo el aumento en los ingresos.

Los costos pasaron de M\$ 4, 300, 295,041 en 2021 a M\$ 6, 777, 691,616 en 2022 y finalmente a M\$ 8, 398, 265,178 en 2023.

La variación relativa muestra un aumento del 58% en 2022 y un 24% en 2023 en comparación con el año anterior.

**Ganancia Bruta.** La ganancia bruta es la diferencia entre los ingresos y los costos de ventas, A pesar del aumento en los costos de ventas, la ganancia bruta también ha aumentado, lo que indica una mejora en la eficiencia operativa de la empresa.

La variación relativa muestra un aumento constante en la ganancia bruta, con un 19% en 2022 y un 8% en 2023 en comparación con el año anterior.

**Gastos de Distribución y Gastos de Administración.** Los gastos de distribución y gastos de administración son costos operativos importantes.

Ambos componentes aumentaron a lo largo de los tres años, lo que indica un mayor gasto en la gestión y distribución de productos y servicios.

La variación relativa muestra un aumento constante en estos gastos.

**Ganancia Operacional.** La ganancia operacional antes de otros ingresos y gastos por función es un indicador importante del rendimiento operativo de la empresa.

Aunque hubo un descenso en 2023 en comparación con 2022, todavía muestra un aumento del 23% en 2023 en comparación con 2021.

**Ingresos y Costos Financieros.** Los ingresos financieros y costos financieros han fluctuado significativamente.

Los costos financieros han aumentado en 2022, lo que indica un mayor endeudamiento o tasas de interés más altas, para el año 2023, los ingresos financieros disminuyeron significativamente.

**Impuesto a las Ganancias.** El impuesto a las ganancias también muestra fluctuaciones importantes en 2023, hubo una disminución en el impuesto a las ganancias en comparación con 2022, lo que contribuyó a una mayor ganancia neta.

**Ganancia del Período.** La ganancia del período atribuible a los propietarios de la controladora muestra un descenso en 2023 en comparación con 2022, pero sigue siendo positiva.

Las participaciones no controladoras también han fluctuado pero en un rango más pequeño.

En resumen, Terpel ha experimentado un crecimiento constante en sus ingresos a lo largo de los tres años, lo que indica un desempeño sólido en términos de ventas. Sin embargo, los costos de ventas y los gastos operativos también han aumentado, lo que podría requerir una gestión eficiente para mantener márgenes saludables.

**Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa, Utilizando Ratios Aplicables, Calculan  
el Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo, Validando Rotación del Inventario, de las  
Cuentas por Cobrar y de las Cuentas por Pagar**

Para validar la liquidez de la compañía vamos a tener en cuenta los tres últimos años de la compañía Terpel, de acuerdo a sus estados financieros, esta nos va indicar la cantidad de las operaciones con los activos más líquidos es decir los activos que mantienes en caja y los valores negociables, sin necesidad de recurrir a los flujos de venta. El cálculo se hace dividiendo el total de dinero disponible en el banco entre el pasivo corriente.

**Ratios Aplicables**

***Liquidez Corriente***

**Formula.**

Activo Corriente /Pasivo Corriente

**Tabla 1**

*Resultados de liquidez corriente últimos tres periodos*

AÑO 2023	AÑO 2022	AÑO 2021
4.266.349.178,00	3.297.385.237,00	1.524.027.227,00
3.500.452.147,00	2.646.660.423,00	705.635.546,00
<b>1.22</b>	<b>1.25</b>	<b>2.16</b>

*Nota.* Resultados de los pasivos corrientes sobre pasivos corrientes del año 2021 al 2023 del acompañia Terpel y analizar su comportamiento de liquidez. *Fuente.* Autores del proyecto

Esta nos indica que la compañía Terpel por cada peso de deuda del pasivo la empresa cuenta con respaldo para el año 2023 a marzo 1.22 pesos, año 2022 1.25 pesos, y año 2021 2.16 pesos, para cumplir sus obligaciones, es decir que cuando el indicados cuando es > de 1 significa que la empresa está en la capacidad de cumplir con sus obligaciones en coto Plazo.

Sin embargo las que dan igual a 1 nos indica que es un poco riesgoso ya que la empresa puede llegar a incumplir algunos pagos, como se ve reflejado en el año 2023 y 2022.

### Prueba Acida

En este Ratio evidenciamos si solo el Rubro de Efectivo equivalente tiene liquidez para pagar nuestras obligaciones a corto Plazo, con respecto a la Compañía realizando la operación evidenciamos que cuenta con la capacidad de pagar sus obligaciones ya que su resultado de la operación es = a 1. Es decir cuenta con liquidez para cumplir con sus obligaciones a corto plazo que por cada peso que debemos en el pasivo a corto plazo tenemos un respaldo del mismo por ello de que exista un riesgo de que en algún momento incumplamos con un pago, Cómo se muestra en el siguiente Pantallazo:

### Formula.

Efectivo y Equiv Efectivo + CXC /Pasivos CTE

**Tabla 2**  
*Resultados prueba acida*

AÑO 2023			AÑO 2022			AÑO 2021		
EYE EF	CXC	PASIVO CTE	EYE EF	CXC	PASIVO CTE	EYE EF	CXC	PASIVO CTE
442.516.669,00	1.514.030.385,00	3.500.452.147,00	376.495.538,00	1.233.380.493,00	2.646.660.423,00	363.669.982	433.448.714	705.635.546
RTA/		1			1			1

*Nota.* Capacidad de liquidez para cumplir sus obligaciones a corto y largo plazo. Fuente. Autores

del Proyecto

## Capital Neto de Trabajo

Representan los recursos que después de haber pagado nuestras obligaciones a corto Plazo, quedan para seguir la operación de la empresa.

Para la compañía Terpel el resultado es positivo ya que los activos corrientes son mucho mayores que los pasivos corrientes lo cual indica que disponemos de capital de trabajo para continuar con las operaciones Funcionado.

Formula. Activo Corriente -Pasivo Corriente

### Tabla 3

*Resultados capital neto de trabajo*

Año 2023	Año 2022	Año 2021
4.266.349.178,00	3.297.385.237,00	1.524.027.227,00
3.500.452.147,00	2.646.660.423,00	705.635.546,00
<b>765.897.031,00</b>	<b>650.724.814,00</b>	<b>818.391.681,00</b>

*Nota.* Resultados positivos en recursos para solventar la operación de la compañía.

**Cinco Indicadores Financieros Clave, que puedan Concebirse como Inductores de Valor de la Empresa y que, por tanto, tengan Implicaciones Estratégicas. Se Calcularán las Ratios Financieras y un Breve Análisis Individual de su Importancia**

**Ratios de Rentabilidad**

Ofrece varias medidas del éxito en la empresa en la generación de beneficio, Representa el monto de ingresos que queda después de deducir los costos directos de producción o adquisición de los productos. Es decir, es la ganancia antes de considerar los gastos operativos y otros costos indirectos.

Margen de Utilidad Bruta.  $(\text{Utilidad Bruta} / \text{Ingresos Totales}) * 100$

**Tabla 4**

*Resultados de la utilidad bruta durante los tres últimos años*

EMPRESA TERPEL	2023	2022	2021
UTILIDAD BRUTA	750.643.968	697.866.426	3.703.996.949
INGRESOS TOTALES	9.148.909.146	7.475.558.042	390.308.251
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	8,204737374	9,335308777	948,9927357

*Nota.* Nos muestra la eficiencia del manejo de producción o comercialización de combustible o por el contrario si se deben tomar medidas. *Fuente.* Autores del proyecto

El aumento en utilidad bruta puede indicar una mejor gestión de costos o una mejora en la eficiencia de producción, distribución y comercialización de combustible, negociaciones más favorables con proveedores o una subida en los precios de venta.

ROA (Return on Assets):  $(\text{Utilidad Neta} / \text{Total de Activos}) * 100$

**Tabla 5**

*Resultados de roa*

Empresa Terpel	2023	2022	2021
Utilidad Neta	44.212.968	152.500.025	133.242.135
Total de Activos	9.869.660.579	10.238.949.515	5.703.561.483
ROA	0,447968475	1,48941085	2,336121657

*Nota.* Los resultados de Roa nos enseñan si los activos se están manejando de manera eficaz. *Fuente.* Autores del proyecto

El Roa, se expresa como un porcentaje. Cuanto mayor sea el porcentaje, mejor es la eficiencia en la utilización de los activos para generar ganancias. TERPEL en el 2021 tenía un ROA mayor que 2023 y 2022 lo que indica que no se están utilizando los activos de manera eficaz.

ROE (Return on Equity).  $(\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Neto}) * 100$

**Tabla 6**

*Resultados del roe*

Empresa Terpel	2023	2022	2021
Utilidad Neta	44.212.968	152.500.025	133.242.135
Patrimonio Neto	2.828.321.918	3.008.681.676	2.221.860.174
ROE	1,56322262	5,068665995	5,996873096

*Nota.* Nos muestran cuanto obtuvieron los inversionistas por su inversión. *Fuente.*

Autores del proyecto

## Liquidez Corriente. Activos Corrientes / Pasivos Corrientes

**Tabla 7***Resultados de liquidez corriente*

Empresa Terpel	2023	2022	2021
Activos Corrientes	4.266.349.178	4.519.196.763	1.524.027.227
Pasivos Corrientes	3.500.452.147	3.616.086.882	705.635.546
Liquidez Corriente	1,218799458	1,249747838	2,159793729

*Nota.* Capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo. *Fuente.* Autores del proyecto

La Liquidez Corriente es un ratio financiero que proporciona una medida de la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos líquidos (aquellos que pueden convertirse rápidamente en efectivo).

En los tres años 2021-2022-2023 Terpel ha tenido un valor superior a 1 indica que la empresa tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Cuanto mayor sea el ratio, mayor es la capacidad de la empresa para enfrentar sus compromisos

**Razón de Endeudamiento.** Pasivos Totales / Activos Totales**Tabla 8***Razón de endeudamiento*

Empresa Terpel	2023	2022	2021
Activos Totales	9.869.660.579	10.238.949.515	5.703.561.483
Pasivos Totales	7.041.338.661	7.230.267.839	3.481.701.309
Razón de Endeudamiento:	0,713432707	0,706153285	0,610443373

*Nota.* Calcula el nivel de endeudamiento sobre la totalidad de los bienes y derechos de la compañía Terpel es decir cuánto deben en comparación a todo lo que le pertenece a la compañía.

*Fuente.* Autores del proyecto

**Tabla 9**

*Resultados rotación del activo.*

Empresa TERPEL	31 de marzo 2023	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
Total de ACTIVOS	9.869.660.579,00	8.210.368.794,00	5.703.561.483,00
Ingresos de actividades ordinarias	9.148.909.146	7.475.558.042	4.887.592.338
rotacion del ACTIVO	0,93	0,91	0,86

*Nota.* Calcula el nivel de la eficiencia que la empresa utiliza sus activos para generar ventas entre más alto sea su resultado mejor. *Fuente.* Autores del proyecto.

Se identifica una mayor eficiencia en la gestión de los activos y una mayor productividad, el activo tiene más facilidad para producir ventas por ente la empresa estará generando mayor rentabilidad, implica que la inversión en activos está generando muchas más ventas.

Índice de Dupont

**Tabla 10**  
*Resultados indice dupont*

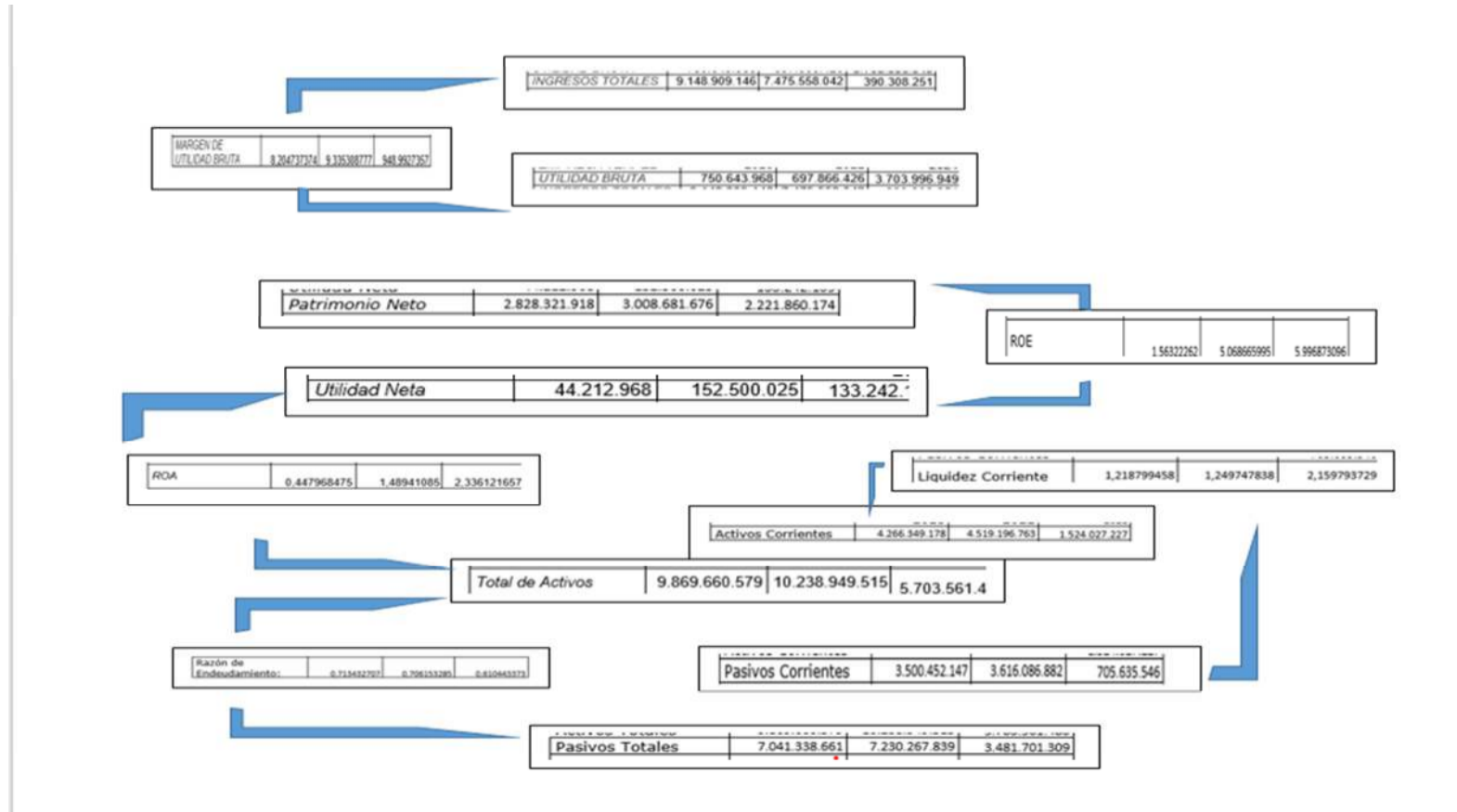
empresa terpel	2023	2022	2021
<b>utilidad neta</b>	44.212.968	152.500.025	133.247.215
Ingresos de actividades ordinarias	9.148.909.146	7.475.558.042	4.887.592.338
Utilidad neta / ingresos de actividades ordinarias	0	0	0
Ingresos de actividades ordinarias	9.148.909.146	7.475.558.042	4.887.592.338
total de activos	9.869.660.579,00	8.210.368.794,00	5.703 561.483,00
ingresos de actividades ordinarias / total de activos	0,93	0,91	0,86
multiplicador del capital	0,29	0,37	0,39
<i>índice Dupont</i>	<i>0,13%</i>	<i>0,68%</i>	<i>0,91%</i>

*Nota.* Análisis para la toma de decisiones. *Fuente.* Autores del proyecto.

Es un indicador financiero que proporciona información sobre la proporción de financiamiento que una empresa obtiene a través de deuda en comparación con el capital promedio. Se indica que Terpel presenta un valor bajo interpretado que Terpel está financiando sus operaciones principalmente con su propio capital.

Con base en los indicadores financieros clave, construyen un árbol de rentabilidad; en el cual deben tener en consideración, como mínimo, inductores clave como la Rotación del Activo, la Rentabilidad Operativa Después de Impuestos y el Apalancamiento Financiero. El ejercicio consiste en desglosar dichos indicadores, para relacionarlos con los inductores estratégicos que ustedes han identificado.

**Figura 2**  
Árbol de rentabilidad



*Nota.* Desglosar Indicadores para visualizar relación con las estrategias detectadas. *Fuente.* Autores del proyecto.

Finalmente, consideran la Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la empresa. Comparan dicha rentabilidad con el Costo de Patrimonio; para lo cual, pueden tener en cuenta la base de datos del profesor

Damodaran [http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/wacc.htm](http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm) Obtienen la diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity, para luego ponderar con el Common Stockholders' Equity de la empresa analizada. De esta manera, calcularán el EVA, el cual deberán analizar; teniendo en cuenta el comportamiento de los últimos tres (3) años.

### Roce

**Tabla 11**  
*Resultados roce*

Terpel	2023	2022	2021
Beneficio antes de intereses e impuestos	215.147.963	271.400.103	184.879.467
capital empleado	2.828.321.918	3.008.681.676	2.221.860.174
<b>Beneficio antes de intereses e impuestos/ Capital Empleado</b>	7,606912128	9,020565557	8,320931675

*Nota.* Resultado positivo son buenos resultados de eficiencia en la inversión del Capital.

*Fuente.* Autores del proyecto.

El cost of Equity es de 9,77 Terpel tiene un ROCE muy cercano indicando empresa está utilizando eficazmente su capital para generar ganancias. Un ROCE alto es una señal positiva, ya que indica una alta eficiencia en la inversión de capital. Aunque en el año 2023 presento una reducción de los Beneficio antes de intereses e impuestos este se debe Una disminución en las

ventas o ingresos de la empresa, ya sea debido a una disminución en la demanda de productos o servicios, cambios en la Política de Precios,

### Cost of Equity

**Tabla 12**  
*Resultados cost of equity*

Industry Name	Numbers of Firms	Beta	Cost of Equity
Oil/Gas Distribution	23	0,99	9.77%

*Nota.* Se evidencia crecimiento de la compañía gracias a estrategias de Cobertura.

*Fuente.* Autores del proyecto.

Si comparamos Terpel con las 23 mayoristas de combustibles de país del mismo sector muestra que la empresa está en un crecimiento y que gracias a su estrategia de cobertura y de manejo de inventario puede dar frente a las regulaciones y normatividad en referencia a la regulación de precios en el país

### Common Stockholders Equity

**Tabla 13**  
*Resultados common stockholders equity*

Common Stockholders Equity	2021	2022	2023
TOTAL ACTIVOS	5.703.561.483	10.238.949.515	9.869.660.579
TOTAL PASIVOS	3.481.701.309	7.230.267.839	7.041.338.661
<b>Activo Total - Pasivo Total</b>	2.221.860.174	3.008.681.676	2.828.321.918

*Nota.* Resultado del Patrimonio Neto de la Compañía. *Fuente.* Autores del proyecto.

## Eva

Para el cálculo del EVA, se necesario tener en cuenta la Utilidad Neta Ajustada, los Activos Netos Financiados y el Costo Promedio Ponderado de Capital, los cuales fueron calculados en los pasos anteriores, por lo cual tenemos que este indicador para los tres últimos años es el siguiente:

**Tabla 14**  
*Resultados de eva*

Empresa TGerpel	2023	2022	2021
utilidad operacional	215.147.963	271.400.103	220.602.639
Impuestos	253.489.487	243.652.735	150.209.999
NOPAT (Net Operating Profit After Tax) -	38.341.524,00	27.747.368,00	70.392.640,00

Nota. Valor Económico Agregado, determina si la compañía está generando un retorno sobre su capital. *Fuente.* Autores del proyecto.

**Tabla 15**  
*Resultados de eva*

NOPAT (Net Operating Profit After Tax) -	38.341.524,00	27.747.368,00	70.392.640,00
capital empleado	2.828.321.918	3.008.681.676	2.221.860.174
WACC	49,32%	39,44%	41,02%
EVA -	1.433.269.894 -	1.158.876.685 -	841.014.403

Nota. Valor Económico Agregado, determina si la compañía está generando un retorno sobre su capital. *Fuente.* Autores del proyecto.

La fórmula para calcular el EVA es la siguiente:  $Eva = Nopat - (Ce \times Wacc)$

Dónde; Nopat (Net Operating Profit After Tax) representa el beneficio operativo neto después de impuestos, es decir, el beneficio operativo antes de impuestos e intereses menos los impuestos.

$C_e$  (Capital Employed) se refiere al capital empleado, que incluye tanto el capital propio (patrimonio neto) como el capital ajeno (deuda a largo plazo y otros pasivos no corrientes).

$Wacc$  (Weighted Average Cost of Capital) es el costo promedio ponderado de capital, que es la tasa de retorno requerida por los inversionistas para financiar la empresa.

Es importante tener en cuenta que el EVA es una medida que busca determinar si una empresa está generando un retorno sobre su capital que supere el costo de ese capital. Un EVA positivo indica que la empresa está generando valor para los accionistas, mientras que un EVA negativo sugiere que no está generando suficiente valor y que los recursos podrían utilizarse de manera más efectiva en otro lugar.

Ten en cuenta que las cifras específicas para calcular el NOPAT, el CE y el WACC deben obtenerse de los estados financieros de la empresa y de cálculos adicionales basados.

Otra manera de calcular Eva es de la siguiente manera partiendo de los datos en Estado de Resultados y Balance.

### Figura3

#### Resultados del valor económico agregado

	Utilidad Operacional	215.147.963	271.400.103	220.602.639
	(-) Gastos Financieros	- 148.030.144	- 69.348.977	- 45.355.316
<b>VALOR ECONOMICO AGREGADO</b>	UAII (Utilidad antes de Impuestos e In	67.117.819	202.051.126	175.247.323
	Valor del activo	9.869.660.579,00	8.210.368.794,00	5.703.561.483
	Costo promedio del Capital WACC	39,44%	39,44%	41,02%
Formula:	Activo*Costo promedio	3.892.594.132	3.238.169.452	2.339.600.920
<b>EVA=UAII-(ACTIVO*WACC)</b>	<b>EVA</b>	<b>- 3.825.476.313</b>	<b>- 3.036.118.326</b>	<b>- 2.164.353.597</b>

*Nota.* otra manera de Calcular Eva. *Fuente.* Autores del proyecto.

De acuerdo a los siguientes resultados del EVA es muy importante ya que de ello depende la toma de decisiones de la compañía y se evidencian que la compañía ha perdido valor ya que los

cálculos muestran valores negativos calculado con un porcentaje de WACC del para el año 2023 49.32%, año 2022 el 39.44% y para el año 2021 el 41.02% podemos concluir que esto afectaría a los inversionistas ya que los resultados con este porcentaje dan negativos, en este caso se debe dar un trato especial en la capacidad de endeudamiento, aunque Terpel cuenta con buenas utilidades en estos años pero para un Inversionista será más atractiva aquella que maneje de manera eficiente su capital y su endeudamiento ya que estos dos aspectos pueden comprometer los resultados futuros, con base en este objetivo las empresas se clasifican en generadoras de Valor y en destructoras de Valor de ahí la importancia que el Resultado EVA sea positivo frente al porcentaje que promedio que nos arroja WACC. Si, el valor es Negativo como en este caso se puede estar considerando que no es capaz de cubrir su costo de Capital, por lo tanto estaría minimizando el valor del Patrimonio.

**Figura 4**

Proceso de cálculo para llegar al resultado de wacc

VALOR DE L CAPITAL 2023			VALOR DE L CAPITAL 2022			VALOR DE L CAPITAL 2021		
DEUDA	+	PATRIMONIO O EQUALITY	DEUDA	+	PATRIMONIO O EQUALITY	DEUDA	+	PATRIMONIO O EQUALITY
1.596.210.802		2.828.321.918	766.588.654	+	2.428.661.914	27.831.769	+	2.221.860.174
		4.424.532.720			3.195.250.568			2.249.691.943
ESTRUCTURA DEL CAPITAL 2023			ESTRUCTURA DEL CAPITAL 2022			ESTRUCTURA DEL CAPITAL 2021		
DEUDA KD	4.424.532.720	36%	DEUDA KD	3.195.250.568	24%	DEUDA KD	2.249.691.943	1%
EQUALITY KE	4.424.532.720	64%	EQUALITY KE	3.195.250.568	76%	EQUALITY KE	2.249.691.943	99%
COSTO CAPITAL 2023 (K)			COSTO CAPITAL 2022 (K)			COSTO CAPITAL 2021 (K)		
TASA PROMEDIA PONDERADA	0,220%		TASA PROMEDIA PONDERADA	0,162%		TASA PROMEDIA PONDERADA	0,260%	
0.6103%			0.6737%			21%		
ESCUDO FISCAL (1-Tx)			ESCUDO FISCAL (1-Tx)			ESCUDO FISCAL (1-Tx)		
	35%			35%			23,6%	
WACC	$kd*(1-tx)*(d/d+e)+ke*(e/d+e)$		WACC	$kd*(1-tx)*(d/d+e)+ke*(e/d+e)$		WACC	$kd*(1-tx)*(d/d+e)+ke*(e/d+e)$	
	62%*(1-			59%*(1-			54%*(1-	
	35%)*(4656647165/4656647165+2828321918)+38%*(2828321918/4656647165+2828321918)			35%)*(3450415886/345041588+2428661914)+41%*(2828321918/345041588+2828321918)			23,6%)*(2570834638/2570834638+2221860174)+41%*(2221860174/2570834638+2221860174)	
	62%*65%*62%+38%*38%			59%*65%*59%+41%*41%			54%*76%*54%+41%*46%	
	8% + 41%			22,63% + 16,81%			22,16% + 18,86%	
	<b>49,32%</b>			<b>39,44%</b>			<b>41,02%</b>	
WACC PARA ESTE AÑO ES DE 49.32% EL COSTO PROMEDIO PONDERADO PARA ESTE AÑO CORRESPONDE A 49,32% ES DECIR que ES LA TASA MINIMA DE RENTABILIDAD ESPERADA DE LOS ACTIVOS , POR TANTO SI EL COSTO DEL PATRIMONIO ES 49.32% QUE ES EL WACC LO MINIMO QUE DEBEN RENTAR LOS ACTIVOS DEBE ESTAR POR ENCIMA, SI ESTA POR DEBAJO ESTARIA DESTRUYENDO VALOR.			WACC PARA ESTE AÑO ES DE 39.44% EL COSTO PROMEDIO PONDERADO PARA ESTE AÑO CORRESPONDE A 39,44% ES DECIR que ES LA TASA MINIMA DE RENTABILIDAD ESPERADA DE LOS ACTIVOS , POR TANTO SI EL COSTO DEL PATRIMONIO ES 39,44% QUE ES EL WACC LO MINIMO QUE DEBEN RENTAR LOS ACTIVOS DEBE ESTAR POR ENCIMA, SI ESTA POR DEBAJO ESTARIA DESTRUYENDO VALOR.			WACC PARA ESTE AÑO ES DE 41.02% EL COSTO PROMEDIO PONDERADO PARA ESTE AÑO CORRESPONDE A 41.02% ES DECIR que ES LA TASA MINIMA DE RENTABILIDAD ESPERADA DE LOS ACTIVOS , POR TANTO SI EL COSTO DEL PATRIMONIO ES 41.02% QUE ES EL WACC LO MINIMO QUE DEBEN RENTAR LOS ACTIVOS DEBE ESTAR POR ENCIMA, SI ESTA POR DEBAJO ESTARIA DESTRUYENDO		

Nota.Resultados de WACC y su interpretacion. Fuente. Autores del proyecto.

**Figura 5**  
Proceso de cálculo roce y roic año 2023

AÑO 2023				
Utilidad Bruta	\$ 750.643.968,00			
- Gastos operacionales	-\$ 153.948.097,00			
<b>Utilidad Operativa o EBIT</b>	<b>\$ 904.592.065,00</b>			
<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>				
Total Activo (TA)	\$ 9.869.660.579,00			
Pasivo Corriente (PC)	\$ 3.500.452.147,00			
		<b>Aum. 20% UODI</b>	<b>Dism. 20% CE</b>	<b>Aum. UODI y Dism. CE 20%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$ 904.592.065,00</b>	<b>\$ 1.085.510.478,00</b>	<b>\$ 904.592.065,00</b>	<b>\$ 1.085.510.478,00</b>
<b>Capital Empleado = TA - PC</b>	<b>\$ 6.369.208.432,00</b>	<b>\$ 6.369.208.432,00</b>	<b>\$ 5.095.366.745,60</b>	<b>\$ 5.095.366.745,60</b>
<b>ROCE (UODI / Capital Empleado)</b>	<b>14,20%</b>	<b>17,04%</b>	<b>17,75%</b>	<b>21,30%</b>
	<b>Variación</b>	<b>2,84%</b>	<b>3,55%</b>	<b>7,10%</b>
	<b>% Var. ROCE</b>	<b>20%</b>	<b>25%</b>	<b>50%</b>
Total Patrimonio (TP)	\$ 2.828.321.918,00			
Deuda o Pasivo Total	\$ 7.041.338.661,00			
<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>				
Utilidad Operativa o EBIT	\$ 904.592.065,00			
Tasa impositiva %	30%			
		<b>Aum. 20% BND</b>	<b>Dism. 20% CI</b>	<b>Aum. UODI y Dism. CE 20%</b>
<b>Utilidad Operativa Después Impuestos</b>	<b>\$ 633.214.445,50</b>	<b>\$ 759.857.334,60</b>	<b>\$ 633.214.445,50</b>	<b>\$ 759.857.334,60</b>
<b>Capital Invertido (CI) = TP + Deuda</b>	<b>\$ 9.869.660.579,00</b>	<b>\$ 9.869.660.579,00</b>	<b>\$ 7.895.728.463,20</b>	<b>\$ 7.895.728.463,20</b>
<b>ROIC (UODI / CI)</b>	<b>6,42%</b>	<b>7,70%</b>	<b>8,02%</b>	<b>9,62%</b>
	<b>Variación</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,60%</b>	<b>3,21%</b>
	<b>% Var. ROIC</b>	<b>20,00%</b>	<b>25,00%</b>	<b>50,00%</b>

*Nota.* En esta figura se evidencia los resultados en porcentaje de los Ratios ROCE y ROIC año 2023 *Fuente.* Autores del proyecto.

Estos dos Ratios financieros como ROCE y ROIC, son muy importantes ya que se miden el retorno de las inversiones tanto en el futuro tratándose de Roic como del pasado Roce.

Lo cual los Inversores trataran de la decisión si siguen invirtiendo para obtener mayor rentabilidad en sus dividendos una vez deseen aportar de ellos cuando se evidencie un buen porcentaje de rentabilidad de la compañía.

Para el año 2023 a marzo muestra un resultado positivo a sus movimientos de hecho para el año 2021 hasta del 50% de rentabilidad , e inclusive cuando hipotéticamente se cuenta con una disminución en años anteriores cuenta para el año con un buen porcentaje del 20%.

Esto quiere decir que sus socios desean invertir parte de sus dividendos contarán con este porcentaje de Rentabilidad.

**Figura 6**  
*Proceso de cálculo roce y roic año 2022*

AÑO 2022				
Utilidad Bruta	\$ 697.866.426,00			
- Gastos operacionales	\$ 123.475.951,00			
<b>Utilidad Operativa o EBIT</b>	<b>\$ 821.342.377,00</b>			
<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>				
Total Activo (TA)	\$ 8.210.368.794,00			
Pasivo Corriente (PC)	\$ 2.646.660.423,00			
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$ 821.342.377,00</b>	<b>Aum. 20% UODI</b>	<b>Dism. 20% CE</b>	<b>Aum. UODI y Dism. CE 20%</b>
<b>Capital Empleado = TA - PC</b>	<b>\$ 5.563.708.371,00</b>	<b>\$ 985.610.852,40</b>	<b>\$ 821.342.377,00</b>	<b>\$ 985.610.852,40</b>
		<b>\$ 5.563.708.371,00</b>	<b>\$ 4.450.966.696,80</b>	<b>\$ 4.450.966.696,80</b>
<b>ROCE (UODI / Capital Empleado)</b>	<b>14,76%</b>	<b>17,71%</b>	<b>18,45%</b>	<b>22,14%</b>
	<b>Variación</b>	<b>2,95%</b>	<b>3,69%</b>	<b>7,38%</b>
	<b>% Var. ROCE</b>	<b>20%</b>	<b>25%</b>	<b>50%</b>
Total Patrimonio (TP)	\$ 2.428.661.914,00			
Deuda o Pasivo Total	\$ 5.781.706.880,00			
<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>				
Utilidad Operativa o EBIT	\$ 821.342.377,00			
Tasa impositiva %	30%			
<b>Utilidad Operativa Después Impuestos</b>	<b>\$ 574.939.663,90</b>	<b>Aum. 20% BND</b>	<b>Dism. 20% CI</b>	<b>Aum. UODI y Dism. CE 20%</b>
<b>Capital Invertido (CI) = TP + Deuda</b>	<b>\$ 8.210.368.794,00</b>	<b>\$ 689.927.596,68</b>	<b>\$ 574.939.663,90</b>	<b>\$ 689.927.596,68</b>
		<b>\$ 8.210.368.794,00</b>	<b>\$ 6.568.295.035,20</b>	<b>\$ 6.568.295.035,20</b>
<b>ROIC (UODI / CI)</b>	<b>7,00%</b>	<b>8,40%</b>	<b>8,75%</b>	<b>10,50%</b>
	<b>Variación</b>	<b>1,40%</b>	<b>1,75%</b>	<b>3,50%</b>
	<b>% Var. ROIC</b>	<b>20,00%</b>	<b>25,00%</b>	<b>50,00%</b>

*Nota.* En esta figura se evidencia los resultados en porcentaje de los Ratios ROCE y ROIC año 2022 *Fuente.* Autores del proyecto

Con el resultado de estos indicadores del Roic en los tres años generan una muy buena Rentabilidad que saca la empresa Terpel al dinero que emplea.

Por otro lado, el Roce como se mencionó anteriormente mide la rentabilidad de la empresa es decir medidas de crecimiento en años pasados, puede ser que una compañía en pasados años haya sido muy rentable, pero de un año a otro puede disminuir e inclusive cuenta contar con

apenas oportunidades de reinvertir sus beneficios, y en muchos casos deciden utilizar la mayoría de sus beneficios para pagar dividendos.

En el caso de Terpel se ha mantenido del 20 al 25% sin embargo ha disminuido su porcentaje ya que para el año 2021 contaba 50% esto quiere decir que pudiera disminuir rentabilidad de la compañía. Pudiera suceder que dejara de crecer si no mitigamos riesgos que están afectando el incremento de Roce.

**Figura 7**  
*Proceso de cálculo roce y roic año 2021*

AÑO 2021				
Utilidad Bruta	\$ 587.297.297,00			
- Gastos operacionales	\$ 95.846.846,00			
<b>Utilidad Operativa o EBIT</b>	<b>\$ 683.144.143,00</b>			
<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>				
Total Activo (TA)	\$ 5.703.561.483,00			
Pasivo Corriente (PC)	\$ 705.635.546,00			
		<b>Aum. 20% UODI</b>	<b>Dism. 20% CE</b>	<b>Aum. UODI y Dism. CE 20%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$ 683.144.143,00</b>	<b>\$ 819.772.971,60</b>	<b>\$ 683.144.143,00</b>	<b>\$ 819.772.971,60</b>
<b>Capital Empleado = TA - PC</b>	<b>\$ 4.997.925.937,00</b>	<b>\$ 4.997.925.937,00</b>	<b>\$ 3.998.340.749,60</b>	<b>\$ 3.998.340.749,60</b>
<b>ROCE (UODI / Capital Empleado)</b>	<b>13,67%</b>	<b>16,40%</b>	<b>17,09%</b>	<b>20,50%</b>
<b>Variación</b>		<b>2,73%</b>	<b>3,42%</b>	<b>6,83%</b>
<b>% Var. ROCE</b>		<b>20%</b>	<b>25%</b>	<b>50%</b>
Total Patrimonio (TP)	\$ 2.221.860.174,00			
Deuda o Pasivo Total	\$ 3.481.701.309,00			
<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>				
Utilidad Operativa o EBIT	\$ 683.144.143,00			
Tasa impositiva %	30%			
		<b>Aum. 20% BND</b>	<b>Dism. 20% CI</b>	<b>Aum. UODI y Dism. CE 20%</b>
<b>Utilidad Operativa Después Impuestos</b>	<b>\$ 478.200.900,10</b>	<b>\$ 573.841.080,12</b>	<b>\$ 478.200.900,10</b>	<b>\$ 573.841.080,12</b>
<b>Capital Invertido (CI) = TP + Deuda</b>	<b>\$ 5.703.561.483,00</b>	<b>\$ 5.703.561.483,00</b>	<b>\$ 4.562.849.186,40</b>	<b>\$ 4.562.849.186,40</b>
<b>ROIC (UODI / CI)</b>	<b>8,38%</b>	<b>10,06%</b>	<b>10,48%</b>	<b>12,58%</b>
<b>Variación</b>		<b>1,68%</b>	<b>2,10%</b>	<b>4,19%</b>
<b>% Var. ROIC</b>		<b>20,00%</b>	<b>25,00%</b>	<b>50,00%</b>

*Nota.* En esta figura se evidencia los resultados en porcentaje de los Ratios ROCE y ROIC año 2021 *Fuente.* Autores del proyecto.

### **Avances Metodológicos del Proyecto**

El modelo de sostenibilidad de TERPEL se centra en las personas como su enfoque estratégico, respaldado por los ejes de competitividad y las tres dimensiones de la sostenibilidad: económica, ambiental y social. En el ámbito ambiental, se establece una conexión directa con la infraestructura, lo que ha permitido desarrollar estaciones de servicio modernas y seguras. Estas estrategias y medidas son fundamentales para adaptar el negocio al cambio climático. Se gestionan tanto recursos renovables como no renovables, se identifican los riesgos e impactos, y se ofrecen soluciones a largo plazo para abordar el calentamiento global.

Estas medidas abordan temas como las emisiones, la mitigación y adaptación al cambio climático, la eficiencia energética, la gestión del agua, la comercialización de energías alternativas y sustitutas de combustibles fósiles, así como los impactos financieros y riesgos relacionados con el cambio climático. De esta manera, se logra mitigar los riesgos que afectan la operación y la reputación de la marca.

Las buenas prácticas de responsabilidad social y sostenibilidad de TERPEL tienen un impacto directo en la rentabilidad, ya que permiten una gestión responsable de proveedores y socios de operación. Incluyen evaluaciones, formación y desarrollo social y ambiental de proveedores, compras locales y regionales, y promoción de la economía circular.

En Colombia, se ha observado que la energía solar puede generar ahorros de hasta un 60% en el consumo, dependiendo del área. Este ahorro puede variar del 60% al 20%, con los mayores beneficios en áreas de alto consumo energético. TERPEL se está orientando hacia la implementación de paneles solares en sus estaciones de servicio, reduciendo así el consumo de energía. Este enfoque no se limita a la empresa, ya que TERPEL busca promover el uso de

energía solar en hogares, empresas e industrias, contribuyendo a la protección del medio ambiente y la reducción de la dependencia de la red eléctrica nacional.

Desde 2021, TERPEL ha avanzado en la gestión ambiental mediante la implementación de una plataforma de control de indicadores ambientales. Cada centro de trabajo registra información sobre el consumo de energía, agua, combustible y generación de residuos. Esto asegura el cumplimiento legal ambiental y facilita una trazabilidad precisa, oportuna y confiable de la gestión ambiental, reduciendo las multas y sanciones que podrían surgir de la operación del negocio.

TERPEL también tiene proyectos para la gestión del agua, aunque es importante mencionar que estas prácticas sostenibles implican costos significativos de inversión y se implementan de manera gradual, considerándolas como una inversión a largo plazo.

En cuanto a la reputación, los resultados demuestran que las acciones de TERPEL en el desarrollo sostenible, especialmente en las dimensiones ambiental y social, han contribuido a una mayor reputación y a una mayor presencia en el mercado. La empresa se posiciona como una de las 20 compañías con mejor reputación, ocupando el puesto 34 en el ranking Merco Líderes 2022. TERPEL aspira a ser la marca número uno en el corazón de los consumidores.

### ***Eficiencia Operativa***

RNOA (Rendimiento sobre Activos Operativos Netos): El análisis revela fluctuaciones en el rendimiento operativo. El aumento en 2022 en comparación con 2021 fue significativo, indicando una mejora sustancial en la eficiencia operativa. Sin embargo, en 2023, hubo una disminución, lo que podría deberse a una serie de factores, incluida una posible expansión

excesiva sin correlación en los ingresos. Esto sugiere que la empresa debe revisar sus estrategias de expansión para garantizar que estén alineadas con las ganancias.

### ***Apalancamiento Financiero***

FLEV (Apalancamiento Financiero): El FLEV ha experimentado un crecimiento constante, indicando un aumento en el apalancamiento financiero de la empresa. Aunque este aumento es significativo, sigue siendo relativamente bajo en comparación con los estándares del mercado. Esto podría deberse a una política financiera prudente, pero se debe monitorear para evitar problemas de solvencia en el futuro.

### ***Tasa de Endeudamiento Neto (NBR)***

NBR (Tasa de Endeudamiento Neto): La empresa ha dependido cada vez más de la deuda para financiar sus operaciones y proyectos. Este aumento podría deberse a inversiones estratégicas o al financiamiento de oportunidades de expansión. Sin embargo, un mayor endeudamiento también conlleva mayores riesgos, como el aumento de los costos financieros. La empresa debe gestionar cuidadosamente su deuda para evitar problemas de liquidez.

Dado que la sostenibilidad es un enfoque estratégico en el modelo de negocio de, es importante que la empresa adopte prácticas de presentación de informes financieros sostenibles. Esto implica la incorporación de indicadores de sostenibilidad en los informes financieros, lo que proporcionará a los inversores y otras partes interesadas información detallada sobre el rendimiento financiero y sostenible de la empresa logrando aumentar la reputación en el mercado

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).

**Figura 8***Cálculo roce*

<b>RNOA: Rendimiento de los activos operativos netos</b>			
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>EBIT o Resultado Operativo</b>	<b>904.592.065</b>	<b>821.342.377</b>	<b>683.144.143</b>

*Nota.* En esta figura se evidencia el resultado de roce de los tres años. *Fuente.* Elabora Propia autores del proyecto.

**Noa.** Formula (Activos operativos - pasivos operativos)

**Figura 9***Noa*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activos Operativos</b>	4.266.349.178	3.297.385.237	1.524.027.227
	<b>29,4%</b>	<b>116,4%</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Pasivos Operativos</b>	3.500.452.147	2.646.660.423	705.635.546
	<b>32,3%</b>	<b>275,1%</b>	

*Nota.* En esta figura se evidencia el resultado de NOA de los tres años. *Fuente.* Elabora Propia autores del proyecto.

### Calculo para Hallar Activos Operativos netos (AON)

#### Figura 10

*Cálculo para hallar activos operativos netos*

	2023	2022	2021
Activos Operativos	4.266.349.178	3.297.385.237	1.524.027.227
Pasivos Operativos	3.500.452.147	2.646.660.423	705.635.546
<b>Activos Operativos Netos</b>	<b>765.897.031</b>	<b>650.724.814</b>	<b>818.391.681</b>
	17,7%	-20,5%	

*Nota.* En esta figura se evidencia el resultado de AON de los tres años. *Fuente.* Elabora Propia autores del proyecto.

Se puede apreciar que los AON presento un gran aumento significativo en el 2021 aumentado posiblemente debido a la pandemia del Covid-19 desatacándose la reducción específicamente en pasivos operativos dejando en evidencia una reducción en activos operativos netos del 20,5 % del 2021 al 2022.

También se evidencia un aumento en los activos operativos se tiene un aumento del 2021 al 2022 del 53,78%, Terpel S.A es una organización que distribuye y vende productos de combustible para automóviles, aviones y lanchas. También produce y comercializa lubricantes para uso marino e industrial, así como diésel, gasolina y gas natural vehicular posesionándose líder en el mercado e impacto de manera positiva en las prácticas de responsabilidad empresarial.

## Porcentaje Rendimiento sobre AON (RAON) o RNOA

**Figura 11**  
*Resultado porcentaje rendimiento*

	2023	2022	2021
<b>EBIT</b>	904.592.065	821.342.377	683.144.143
	<b>10,1%</b>	<b>20,2%</b>	
<b>Activos Operativos Netos</b>	765.897.031	650.724.814	818.391.681
<b>RAON</b>	<b>118,11%</b>	<b>126,22%</b>	<b>83,47%</b>
	<b>-8,11%</b>	<b>42,75%</b>	

*Nota.* En esta figura se evidencia el resultado en porcentajes de AON, RAON de los tres años.

*Fuente.* Elabora Propia autores del proyecto.

Podemos apreciar que el Rendimiento sobre Activos Operativos Netos (RAON) disminuyó durante el año 2023 gracias al aumento de en las Utilidades Operativas o EBIT hasta ser negativo.

Se aprecia el siguiente análisis año por año: 2021: El RAON fue del 83.47%. Esta cifra indica que por cada unidad de activos operativos netos, la empresa generó un rendimiento del 83.47%.

2022: El RAON aumentó significativamente a 126.22%, mostrando una mejora sustancial en la eficiencia operativa y la rentabilidad. Esto indica que la empresa logró generar más ingresos en relación con sus activos operativos netos.

2023: Sin embargo, en 2023, el RAON disminuyó a 118.11%. Aunque esta cifra es menor que la del año anterior, sigue siendo bastante alta, lo que indica una continúa eficiencia en la operación de los activos.

**Flev.** Fórmula para el cálculo Apalancamiento financiero, Deuda Financiera Neta /

Patrimonio

**Figura 12**

*Flev*

	2023	2022	2021
Deuda Financiera Neta	1.596.210.802 108,2%	766.588.654 2654,4%	27.831.769
Patrimonio	2.828.321.918 16,5%	2.428.661.914 9,3%	2.221.860.174
<b>FLEV</b>	<b>56,44%</b>	<b>31,56%</b>	<b>1,25%</b>

*Nota.* En esta figura se evidencia el resultado FLEV de los tres años. *Fuente.* Elabora Propia autores del proyecto.

Entre más alto sea el resultado del Leverage, menor es el Capital Propio frente a los Pasivos, significando que a mayor Leverage, mayores son los pasivos se puede apreciar que el Apalancamiento financiero (FLEV).

Se puede apreciar que el 2023 se refleja un aumento considerable de deuda financiera neta aumentado caso el 51,97 % en comparación con la deuda financiera del 2022, debido a presiones de liquidez, la empresa podría solicitar créditos bancarios adicionales de corto plazo.

2021 El FLEV fue extremadamente bajo, solo 1.25%, indicando que la empresa estaba utilizando muy poco apalancamiento. Esto podría indicar una política financiera conservadora o una situación en la que los activos adquiridos no se financiaron principalmente mediante deuda.

2022 El FLEV aumentó significativamente a 31.56%, lo que indica un aumento en el apalancamiento financiero. Esto podría haber sido el resultado de una expansión o adquisiciones financiadas por deuda.

2023 El FLEV continuó aumentando a 56.44%. Aunque este aumento es considerable, aún está relativamente bajo en comparación con muchos estándares empresariales, lo que sugiere un enfoque prudente hacia el endeudamiento.

El "FLEV" de la empresa ha estado aumentando constantemente. Esto significa que la empresa está utilizando más préstamos y deudas para financiar sus operaciones. Aunque el aumento es importante, todavía es menos de lo que se considera normal en el mercado. Esto podría ser porque la empresa está siendo cuidadosa al usar préstamos, lo que es una buena práctica. Sin embargo, es importante seguir observando esto para asegurarse de que la empresa no tenga problemas para pagar sus deudas en el futuro.

Net Borrowing Rate (NBR) o Tasa de Endeudamiento Neto: Gasto Financiero Neto (GFN) / Deuda Financiera Neta (DFN)

**Figura 13**  
*Tasa de endeudamiento neto*

	2023		2022		2021	
Gastos financieros, netos	1.596.210.802		766.588.654		27.831.769	
Pérdidas netas de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo	-		-		-	
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>1.578.780.473</b>		<b>766.588.654</b>		<b>27.831.769</b>	
Obligaciones Financieras Corto	\$	1.596.210.802	\$	766.588.654	\$	27.831.769
Obligaciones Financieras Larzo	\$	3.060.436.363	\$	2.683.827.232	\$	2.543.002.869
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	96.236.368	\$	363.291	\$	20.337.825
Impuestos, gravámenes y tasas	\$	253.489.487	\$	243.652.735	\$	150.209.999
Bonos en circulación y acciones preferenciales		\$		-	\$	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	-\$	442.516.669	-\$	376.495.538	-\$	363.669.982
Instrumentos financieros derivados	\$	-	\$	-	\$	-
<b>Deuda Financiera Neta</b>		<b>4.563.856.351</b>		<b>3.317.936.374</b>		<b>2.377.712.480</b>
<b>NBR</b>		<b>34,59%</b>		<b>23,10%</b>		<b>1,17%</b>

*Nota.* En esta figura se evidencia el resultado de Gastos Financieros y porcentaje de NBR de los tres años. *Fuente.* Elabora Propia autores del proyecto.

Se aprecia que los Gastos Financieros Netos han presentado aumento, así como la Deuda Financiera Neta han venido aumentado, lo cual ha generado un aumento en la tasa de Endeudamiento Neto, pasando del 1.17% en 2021 a 23,10% en 2022 un aumento significativo debido. Sin embargo, hubo un leve aumento en el año 2023.

2021 Un NBR del 1.17% indica una proporción muy baja de deuda neta en relación con los activos totales. Esto sugiere una situación financiera sólida y muy baja dependencia de la deuda para financiar las operaciones.

2022 El NBR aumentó a 23.10%, lo que indica un aumento significativo en la dependencia de la deuda para financiar las operaciones y las inversiones. Aunque este aumento es considerable, sigue siendo relativamente bajo en comparación con muchos estándares empresariales.

2023 El NBR aumentó nuevamente a 34.59%, lo que indica una mayor dependencia de la deuda para financiar las operaciones. Este nivel de endeudamiento podría ser considerado moderado, pero debe ser manejado cuidadosamente para evitar problemas de solvencia.

#### **Figura 14**

*Roce en porcentaje del año 2021-2023*

<b><math>ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)</math></b>			
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>ROCE</b>	<b>165,24%</b>	<b>158,77%</b>	<b>84,50%</b>

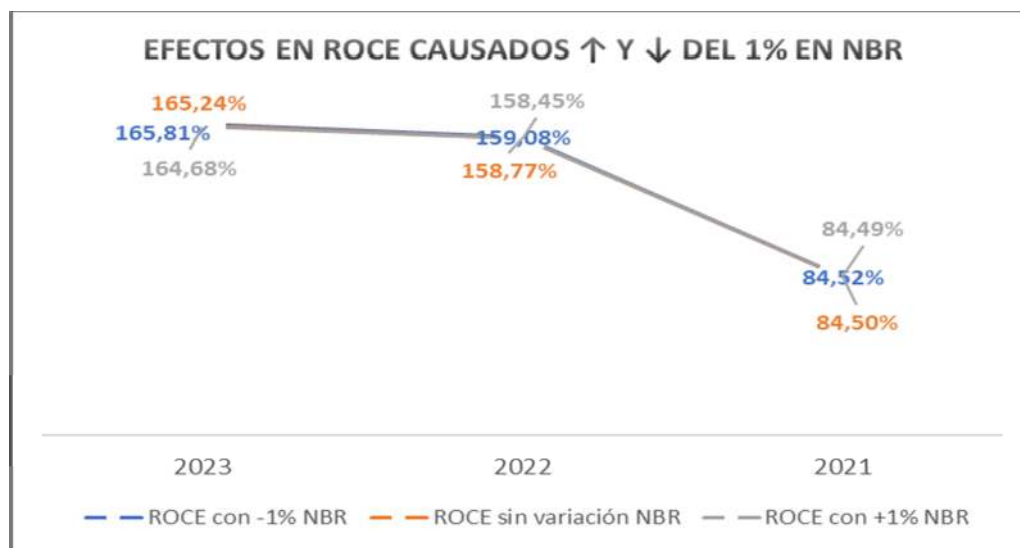
*Nota.* En esta figura se evidencia el resultado ROCE porcentaje de los tres años. *Fuente.* Elabora Propia autores del proyecto.

El Rendimiento sobre el Capital Empleado presentó un aumento durante el año 2021 al 2022 de manera significativa del 74,2%, mientras que del 2022 al 2023 se incrementó 6,48 %

Índice de Sensibilidad del 1% Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NBR o Tasa de Endeudamiento Neto.

**Figura 15**  
Índice de sensibilidad del 1%

	2023	2022	2021
-1%	33,59%	22,10%	0,17%
0	34,59%	23,10%	1,17%
1%	35,59%	24,10%	2,17%
	2023	2022	2021
ROCE con -1% NBR	165,81%	159,08%	84,52%
ROCE sin variación NBR	165,24%	158,77%	84,50%
ROCE con +1% NBR	164,68%	158,45%	84,49%
	0,34%	0,2%	0,01%
	-0,34%	-0,20%	-0,01%



*Nota.* En esta figura se evidencia el resultado Rendimiento sobre Capital presenta aumento de un año a otro de los tres años. *Fuente.* Elabora Propia autores del proyecto.

Efectos del ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en apalancamiento financiero FLEV

**Figura 16**  
Efectos del roce

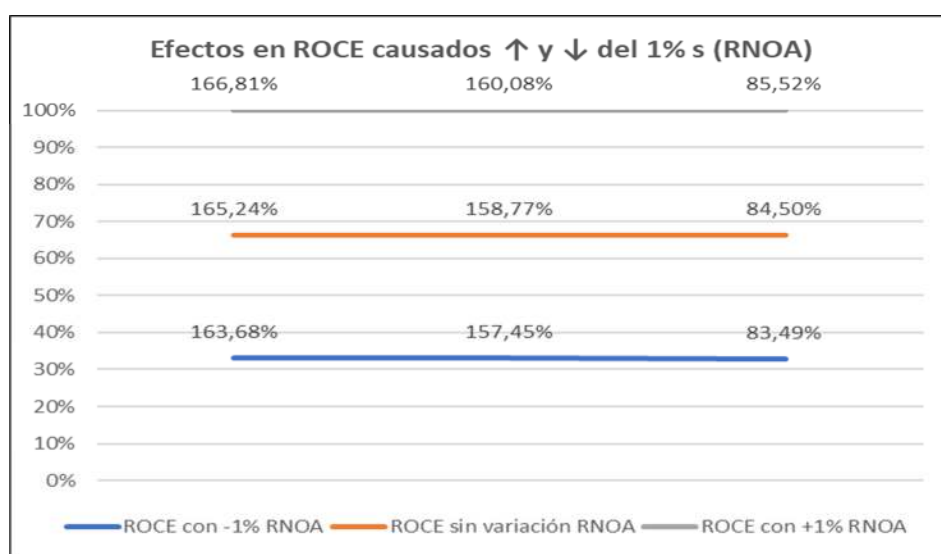
	2023	2022	2021
-1%	55,44%	30,56%	0,25%
0	56,44%	31,56%	1,25%
1%	57,44%	32,56%	2,25%
	2023	2022	2021
ROCE con -1% FLEV	164,41%	157,74%	83,68%
ROCE sin variación FLEV	165,24%	158,77%	84,50%
ROCE con +1% FLEV	166,08%	159,80%	85,33%

*Nota.* En esta figura se evidencia el efecto al cálculo en cuanto apalancamiento financiero de un año a otro de los tres años. *Fuente.* Elabora Propia autores del proyecto.

Efectos en ROCE causados  $\uparrow$  y  $\downarrow$  del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)

**Figura 17**  
Efectos del roce

	2023	2022	2021
-1%	117,11%	125,22%	82,47%
0	118,11%	126,22%	83,47%
1%	119,11%	127,22%	84,47%
	2023	2022	2021
ROCE con -1% RNOA	163,68%	157,45%	83,49%
ROCE sin variación RNOA	165,24%	158,77%	84,50%
ROCE con +1% RNOA	166,81%	160,08%	85,52%



*Nota.* En esta figura se evidencia el resultado Rendimiento de los activos Operativos que permiten cumplir la operación de la Terpel durante los tres años. *Fuente.* Elabora Propia autores del proyecto.

El RNOA es el rendimiento que genera la empresa considerando los Activos Operativos Netos, es decir, los activos que permiten cumplir con la operación de la empresa. Se puede apreciar que este indicado ha venido aumentando esto se debe en gran parte al aumento de la utilidad operativa de Terpel este aumento fue mayor entre 2021 al 2022 que del 2022 al 2023. El incremento o disminución de 1% en el RNOA es proporcional al ROCE Por ejemplo, una disminución de 1% en RNOA, disminuye ROCE en 1,56% y un aumento de 1% en RAON, aumenta ROCE en 1,56% respectivamente, es decir, se presenta una relación 1% : 1,56% considerándose una relación directa.

Las variaciones en NBR generan un efecto contrario en ROCE, es decir, una disminución de 1% en NBR genera un aumento de ROCE en 0,56% y viceversa. En consecuencia, podemos afirmar que ROCE es algo sensible a las variaciones en NBR y la relación entre ambas variables es inversa o indirecta.

Las variaciones en FLEV y ROCE son directamente proporcionales, es decir, una disminución de 1% en FLEV genera disminución de ROCE en 0,84% y un aumento 1% en FLEV genera un aumento del 0,84% de ROCE. En consecuencia, podemos afirmar que ROCE y FLEV tiene una relación directa.

**Figura 18**  
Resultados de análisis vertical y horizontal terpel

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.																
Estados Intermedios Separados de Situación Financiera, Clasificados Al 31 de marzo de 2023 - 31 Marzo 2022 -32 de Marzo 2021																
	31 de marzo 2023	SERIAL 31 de marzo 2023		ANÁLISIS HORIZONTAL		31 de marzo 2022	SERIAL 31 de marzo 2022		ANÁLISIS HORIZONTAL		31 de marzo 2021	VERTICAL 31 de marzo 2023	ANÁLISIS HORIZONTAL		31 de marzo 2021	
	MS	X	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA	MS	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA	MS	%	VARIACION ABS	%	VARIACION ABS	VARIACION RELATIVA	MS	
<b>Activos</b>																
Activos corrientes																
Efectivo y equivalentes al efectivo	442.516.869,00	4,49%	166.021.137,00	17,64%	376.495.538,00	4,59%	12.825.596,00	3,32%	363.669.992	6,00%	116.572.534,00	47,30%	247.109.448			
Otros activos financieros corrientes	65.000,00	0,00%	65.000,00	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros	137.130.994,00	1,39%	3.776.653,00	2,83%	133.354.341,00	1,62%	74.509.361,00	126,62%	58.844.980	1,03%	66.920.541,00	-63,21%	125.765.521			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.510.703.125,00	15,31%	280.235.085,00	22,77%	1.230.468.040,00	14,99%	630.067.121,00	207,31%	400.400.919	7,02%	361.836.321,00	-47,47%	762.237.240			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.327.260,00	0,03%	414.807,00	14,24%	2.912.453,00	0,04%	30.139.342,00	-91,15%	33.047.735	0,58%	32.924.905,00	62,53%	923.230			
Inventarios	1.683.262.475,00	17,05%	303.762.345,00	22,02%	1.379.500.130,00	16,80%	731.869.529,00	113,01%	647.630.601	11,35%	347.416.843,00	-34,35%	995.047.444			
Activos por impuestos	397.473.062,00	4,03%	296.997.775,00	0,17899688	100.475.287,00	1,22%	80.042.337,00	391,73%	20.432.950	0,36%	91530.810,00	-81,75%	111.963.760			
Activos no corrientes mantenido para la ventas	367.450,00	0,00%	1.286.436,00	-77,78%	1.653.886,00	0,02%	1.653.886,00	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-
Activos del acentra	91.893.112,00	0,92%	19.877.891,00	26,17%	72.015.221,00	0,89%	72.015.221,00	-	-	0,99%	-	-	-	-	-	-
<b>Total activos corrientes</b>	<b>4.266.349.178,00</b>	<b>43,23%</b>	<b>968.963.941,00</b>	<b>29,39%</b>	<b>3.297.385.237,00</b>	<b>40,16%</b>	<b>1.773.358.010,00</b>	<b>116,36%</b>	<b>1.524.027.227</b>	<b>26,72%</b>	<b>718.607.476,00</b>	<b>-32,04%</b>	<b>2.242.634.703</b>			
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>5.603.311.401,00</b>	<b>56,77%</b>	<b>690.327.844,00</b>	<b>14,05%</b>	<b>4.912.983.557,00</b>	<b>59,84%</b>	<b>733.449.301,00</b>	<b>17,55%</b>	<b>4.179.534.256</b>	<b>73,28%</b>	<b>918.267.124,00</b>	<b>-18,01%</b>	<b>5.097.741.380</b>			
<b>Total activos</b>	<b>9.869.660.579,00</b>	<b>100%</b>	<b>1.659.291.785,00</b>	<b>0,20</b>	<b>8.210.368.794,00</b>	<b>100%</b>	<b>2.506.807.311,00</b>	<b>0,44</b>	<b>5.703.561.483</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.636.814.600,00</b>	<b>-22,30%</b>	<b>7.340.376.083</b>			
<b>Pasivos y Patrimonio</b>																
<b>Pasivos corrientes:</b>																
Otros pasivos financieros	1.596.210.802,00	22,67%	829.622.148,00	108,2%	766.588.654,00	13,25%	738.756.895,00	2654,37%	27.831.769	0,80%	223.814.405,00	-88,94%	251.646.174			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.554.495.228,00	22,08%	81.542.606,00	-5,0%	1.636.037.834,00	28,30%	1.128.798.837,00	222,54%	507.238.987	14,87%	212.952.218,00	-29,51%	719.591.215			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	96.236.368,00	1,37%	95.873.077,00	26390,2%	363.291,00	0,0%	19.974.534,00	-98,21%	20.337.825	0,58%	19.952.412,00	5176,89%	385.413			
Pasivos por impuestos	253.489.487,00	3,60%	9.836.752,00	4,0%	243.652.735,00	4,2%	93.442.736,00	62,21%	150.209.999	4,2%	38.159.523,00	34,06%	112.050.470			
Provisiones por beneficios a los empleados	20.262,00	0,00%	2.353,00	13,1%	17.909,00	0,00%	953,00	5,62%	16.956	0,00%	253,00	1,55%	16.637			
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>3.500.452.147,00</b>	<b>49,71%</b>	<b>853.791.724,00</b>	<b>32,3%</b>	<b>2.646.660.423,00</b>	<b>45,78%</b>	<b>1.941.024.877,00</b>	<b>275,07%</b>	<b>705.635.546</b>	<b>20,27%</b>	<b>378.054.423,00</b>	<b>-34,89%</b>	<b>1.083.689.969</b>			
<b>Pasivos no corrientes:</b>																
Otros pasivos financieros	3.080.436.363,00	43,46%	376.609.131,00	14%	2.683.827.232,00	46,42%	140.824.363,00	5,54%	2.543.002.869	73,04%	872.729.980,00	-25,55%	3.415.732.849			
Otros provisiones largo plazo	9.009.845,00	0,12%	1.996.310,00	28%	7.013.534,00	0,12%	7.013.534,00	-	-	0,00%	95.513.367,00	-100,00%	95.513.367			
Pasivo por impuestos diferidos	457.784.359,00	6,80%	23.676.822,00	5%	434.107.537,00	7,95%	201.170.681,00	98,36%	232.937.076	6,69%	231.424.432,00	-49,84%	484.361.908			
Provisiones por beneficios a los empleados	13.655.947,00	0,18%	3.557.993,00	35%	10.097.954,00	0,17%	9.972.136,00	7925,84%	125.818	0,00%	6.435.896,00	-98,00%	6.561.714			
Total pasivos no corrientes	3.540.886.514,00	50,29%	406.940.057,00	13%	3.135.046.457,00	54,22%	358.980.694,00	12,93%	2.776.065.763	79,73%	1.166.103.675,00	-29,55%	3.942.169.438			
<b>Total pasivos</b>	<b>7.041.338.661,00</b>	<b>100%</b>	<b>1.259.831.781,00</b>	<b>0,22</b>	<b>5.781.706.890,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.300.005.571,00</b>	<b>66,06%</b>	<b>3.481.701.209</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.544.158.099,00</b>	<b>-30,72%</b>	<b>5.025.859.407</b>			
<b>Patrimonio</b>																
Capital emitido	195.999.466,00	6,33%	-	-	195.999.466,00	2,38%	-	0,00%	195.999.466	3,44%	-	0,0%	195.999.466			
Prima de emisión	219.369.731,00	7,76%	-	-	219.369.731,00	2,67%	-	0,00%	219.369.731	3,85%	-	0,0%	219.369.731			
Otros reservas	731.838.927,00	25,98%	329.178.256,00	82%	402.657.671,00	4,90%	18.447.609,00	4,80%	384.209.962	6,74%	84.305.621,00	-30,0%	548.515.963			
Reservas legales y estatutarias	125.227.431,00	4,43%	1.586.569,00	1%	126.813.999,00	1,54%	2.532.051,00	-1,96%	129.281.940	2,27%	4.374.483,00	-3,32%	133.730.534			
Ganancias acumuladas	1.655.431.810,00	55,00%	71.989.939,00	5%	1.687.421.749,00	20,77%	180.568.828,00	14,74%	1.506.852.919	26,24%	76.959.166,00	6,3%	1.216.968.778			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la con	2.927.925.066,00	99,99%	399.891.506,00	16%	2.428.033.560,00	29,58%	2.428.033.560,00	-	2.428.033.560	41,87%	1.292.928.944	22,24%	3.720.962.504			
Participaciones no controladoras	395.852,00	0,01%	78.496,00	25%	317.356,00	0,00%	317.356,00	-	317.356	0,00%	335.684,00	-100,0%	335.684			
<b>Total patrimonio</b>	<b>2.828.321.918,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>399.660.004,00</b>	<b>0,16</b>	<b>2.428.033.560,00</b>	<b>29,58%</b>	<b>206.801.740,00</b>	<b>9,31%</b>	<b>2.221.860.174</b>	<b>38,96%</b>	<b>32.656.502,00</b>	<b>-4,0%</b>	<b>2.344.516.676</b>			
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>9.869.660.579,00</b>		<b>1.659.291.785,00</b>	<b>0,20</b>	<b>8.210.368.794,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.506.807.311,00</b>	<b>43,95%</b>	<b>5.703.561.483</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.636.814.600,00</b>	<b>-22,3%</b>	<b>7.340.376.083</b>			

Nota. En esta figura se evidencia el análisis Horizontal y vertical de los estados financieros de Terpel de los años 2021 al 2023.

Fuente. Elabora Propia autores del proyecto.

### **Análisis Vertical**

Se observa que el activo de Terpel está compuesto por un 43,23% de activos corrientes, por un 57,77% de activos no corrientes,

Acorde al balance de 31 de marzo de 2023

El pasivo está compuesto por un 49,71% de pasivos no corrientes, un 50.29% de pasivos corrientes

Analizando el activo corriente en detalle, y mirando internamente su composición se

Puede apreciar que:

Terpel es una empresa que ha mostrado un aumento en los activos corrientes para el 31 de marzo del 2021 representaba el 26,72% al 31 de marzo en el 2022 40,16% y el 2023 42,23% un aumento que se ve representado principalmente en las cuentas Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar e inventarios con las cuentas más representativas del activos corrientes un aumento en esta cuenta se debe principalmente originado principalmente por no pago de cuentas por cobrar del sector gubernamental y aumento de deudores nacionales por mayor venta adicional debido a la operación se debe Este grupo de cuentas representa normalmente los saldos aún pendientes de cobro por ventas realizadas o por servicios prestados, anticipos al personal y otras cuentas a cobrar por conceptos varios representa normalmente los saldos aún pendientes de cobro por ventas realizadas o por servicios prestados, anticipos al personal y otras cuentas a cobrar por conceptos varios.

La cuenta de inventario es una de las cuenta más significativas de la operación de Terpel Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo de los

Inventarios se basa en el promedio ponderado. En el caso de los productos manufacturados y en proceso, los costos incluyen los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal, pero no incluye los costos por intereses, ni la diferencia en cambio; estos se reconocen en el resultado del período correspondiente.

31 de marzo del 2021 representaba el 11,35% al 31 de marzo en el 2022 16,80% y el 2023 17,5 %

**En Referencia al Activo No Corriente.** Activos intangibles distintos de la plusvalía 7.90% 2023 para 2022 8,81% para el 2021 12,43 % dentro de los activos distintos de plusvalía Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con el desarrollo de programas informáticos únicos, identificables y controlados, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales. Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, que no superan los cinco años.

Propiedades, planta y equipo: se tiene un variación vertical en relación a los periodos analizados: 31 de marzo del 2023 41,69% 31 de marzo 2022 43.31% 31 de marzo 2021 31,83% Comprende principalmente terrenos, plantas y equipo, edificios y construcciones en curso. Los elementos de las propiedades, planta y equipo se reconocen por su costo, menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye importes que son directamente

atribuibles a la adquisición del activo. La medición posterior para los elementos de las propiedades, planta y equipo es al costo. Esta variación obedece a la expansión que ha tenido la Empresa en adquisición de plata y el aumento de operaciones.

En relación el total de pasivo representa el 71 % del pasivo más patrimonio en el 2023, para el 2022 representa el 70% y para el 2021 el 61 %, las cuantas de mayor incremento son :  
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar marzo 2023 22.08% marzo de 2022 28,30 % marzo del 2021 14,57 % Se considera que el incremento de las cuentas por pagar indican un flujo de efectivo positivo. Es decir, cuando una empresa compra bienes a pagar en un plazo de tiempo, significa que no gasta de manera inmediata el efectivo y es por esto que los contadores lo ven como un incremento del efectivo

Otros activos Financieros: 31 de marzo 2023 22,67% 3 de marzo 2022 13,26% 31 de marzo 2021 0,80 % Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, títulos de deuda

Emitidos, sobregiros bancarios, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración del efectivo de la Compañía, están incluidos como un componente del efectivo y equivalentes de efectivo para el estado separado de flujos de efectivo, excepto cuando supera el saldo de efectivo y equivalentes, donde se clasifican como otros pasivos financieros corrientes.

### ***Patrimonio***

31 DE Marzo 2023 el patrimonio representa el 29 % del pasivo más patrimonio, 31 de marzo 2022 el 30, % del total de pasivo más patrimonio 31 de marzo 2021 el 38 % del total de pasivo más patrimonio:

las cuentas con mayor participaciones Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, Ganancias acumuladas , las ganancias acumuladas son la porción de las ganancias que una empresa retiene para volver a invertirlas en lugar de distribuirlas como dividendos

Reserva legal: Es la que está obligada por ley a crear, para proteger el patrimonio de la Compañía

En caso de pérdidas. La reserva debe ser igual al 50% del capital suscrito y, se conformará por el 10% de las utilidades de cada período. Acorde a políticas de TERPEL.

### **Análisis Horizontal**

En referencia al análisis se puede identificar un aumento de activo corrientes este aumento 29,39 % en referencia al año 2022 con una diferencia de 968.963.941 , pero se identifica una aumento del 116 ,36 % con una diferencia de 1773.358.010en comparación del 2022 al 2021 esto obedece que en el año 20222 se presentó un aumento casi del 50% de los activos corrientes de la empresa que se vieron representados por el aumento de las Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar e inventarios, obedeciendo al incremento de la operación y de Terpel

En referencia al activo no corrientes del 2023 a 2022 se presentó una diferencia de 1659.291.785 con un incremento del 14,05 % del 2022 la 2021 la diferencia del activo no corriente 2506.807.311 17,55% que se debió principalmente a un aumento en las cuentas Activos intangibles distintos de la plusvalía, propiedad planta y equipos obedeciendo a la adquisición y ampliación de operaciones de Terpel

Pasivo el total de pasivo para el año 2023 presento una variación absoluta de 1259,631,782 representando un incremento del 22 % en referencia al año 2022, en referencia del años 2022 y 2021 la variación absoluta desde 2.3000.0005.571 con un incremento de 66.06% comportamiento que se ve reflejado en incremento de pasivos financieros y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, Otros pasivos financieros

### **Patrimonio**

Pasivo el total de patrimonio para el año 2023 presento una variación absoluta de399,660,044.00 representando un incremento del 16 % en referencia al año 2022, en referencia del años 2022 y 2021 la variación absoluta desde 206.8801.740 con un incremento de 9,31%%

comportamiento que se ve reflejado aumento de las cuentas Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y Participaciones no controladoras.

## Recomendaciones

**Optimización de la Expansión:** Dada la disminución del RNOA en 2023, se recomienda una evaluación exhaustiva de los proyectos de expansión. La empresa debe asegurarse de que las inversiones estén respaldadas por proyecciones de ingresos realistas y que estén alineadas con las capacidades operativas existentes.

**Gestión Proactiva de la Deuda:** Dado el aumento continuo en el apalancamiento financiero, se sugiere una gestión proactiva de la deuda. Esto incluye la diversificación de las fuentes de financiamiento, la renegociación de tasas de interés y un monitoreo constante del costo de la deuda para evitar un endeudamiento excesivo.

**Diversificación de Ingresos:** Para reducir la dependencia de la empresa de la deuda como fuente principal de financiamiento, se recomienda la diversificación de ingresos. Esto podría implicar la exploración de nuevos mercados, la introducción de nuevos productos o servicios, o el fortalecimiento de las asociaciones estratégicas para crear flujos de ingresos adicionales.

**Análisis Continuo:** Se recomienda un análisis financiero periódico y detallado para evaluar la eficacia de las estrategias implementadas. La empresa debe estar atenta a las tendencias del mercado y ajustar sus políticas financieras y operativas en consecuencia para mantenerse competitiva y financieramente sólida.

En el contexto de la sostenibilidad y la implementación de tecnologías ecológicas, es importante llevar a cabo un análisis financiero detallado que evalúe los costos y beneficios a corto y largo plazo. Esto incluye el cálculo del retorno de la inversión (ROI) de iniciativas como la instalación de paneles solares en estaciones de servicio y la gestión responsable de

proveedores. Comprender cómo estas inversiones afectan a la rentabilidad y a la sostenibilidad financiera es esencial para tomar decisiones informadas.

La gestión de riesgos financieros y los impactos del cambio climático, es esencial que las empresas en esta industria realicen una evaluación de riesgos financieros relacionados con la sostenibilidad. Esto implica identificar y cuantificar los riesgos financieros asociados a factores como las fluctuaciones en los precios de la energía, la volatilidad de los mercados de carbono y los riesgos de cumplimiento normativo. Esta evaluación permitirá a las empresas desarrollar estrategias de mitigación y adaptación.

## Conclusiones

Las regulaciones a menudo imponen requisitos adicionales en términos de informes y cumplimiento. Terpel puede incurrir en costos significativos para asegurarse de dar cumplimiento con la normativa vigente, lo que afectará los gastos operativos y, por ende, el estado de resultados, los Cambios en las leyes fiscales y tasas impositivas pueden tener un impacto directo en los impuestos que la empresa debe pagar. Esto afectará los gastos totales y, por lo tanto, la utilidad neta.

Adicional teniendo en cuenta que Terpel es una empresa del sector de Hidrocarburos debe dar cumplimiento a una serie de regulaciones relacionadas con la responsabilidad ambiental y social con el fin de mitiguen ciertos riesgos. Esto puede tener impactos financieros directos, como la necesidad de inversiones adicionales en tecnologías más limpias o en programas sociales y demás programas que se están llevando a cabo por parte de esta empresa, Los Cambios en las regulaciones financieras pueden afectar la estructura de capital de la empresa. Por ejemplo, restricciones en el endeudamiento o cambios en las tasas de interés pueden influir en los costos financieros y en la capacidad de financiamiento adicional se puede concluir:

Las normativas gubernamentales han contribuido a fluctuaciones en los ingresos y costos de Terpel. Cambios en los impuestos, tarifas y regulaciones medioambientales afectan directamente la estructura de costos y los márgenes de beneficio.

La empresa ha demostrado capacidad para adaptarse a las exigencias normativas. Estrategias de gestión financiera, innovación en procesos y diversificación de productos son evidencias de la respuesta proactiva de Terpel ante cambios normativos que podrían afectar su rentabilidad.

Terpel debe mantener un monitoreo constante de las tendencias y cambios normativos para anticipar posibles impactos futuros en su rentabilidad. La capacidad de adaptación continua será clave para mantener el rendimiento financiero en un entorno regulatorio dinámico.

Terpel ha demostrado fortaleza financiera frente a desafíos normativos. A través de estrategias financieras sólidas, la empresa ha minimizado los impactos negativos y ha mantenido una posición financiera robusta incluso en entornos regulatorios cambiantes.

### Referencias Bibliográficas

- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros. (pp.254-274).  
Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Diversificación del negocio de Terpel le permitió mantener la nota de AAA de Fitch martes, 19 de septiembre de 2023 <https://www.larepublica.co/empresas/calificacion-de-fitch-ratings-sobre-terpel-3708101>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En Valoración de empresas. Ecoe Ediciones.  
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. (Spanish). Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores, 7, 1–17.  
<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.  
<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site>

Ortega, A. (2008). Capítulo 3. Estructura de capital. En planeación financiera estratégica.

McGraw-Hill Interamericana.

<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site>

Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>

Terpel inauguró cuatro estaciones de Gas Natural Vehicular dejando un total de 219 jueves, 28 de septiembre de 2023 <https://www.larepublica.co/terpel>

Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector de agronegocios. Cuadernos de Contabilidad, XVIII(45), pp.152-

165. <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>

Ventas de Terpel crecieron 10% entre enero y junio y llegaron hasta \$17,8 billones martes, 15 de agosto de 2023 <https://www.larepublica.co/empresas/resultados-de-terpel-al-cierre-del-primer-semester-de-2023-3680211>

## Apéndices

### Apéndice A Estados Financieros

#### ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

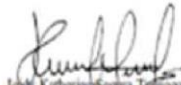
Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados  
Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022

Activos	Notas	31 de marzo	31 de diciembre
		2023	2022
		M\$	M\$
<b>Activos corrientes:</b>			
Electivo y equivalentes al efectivo	6 y 7	442.516.669	582.936.679
Otros activos financieros corrientes		65.000	-
Otros activos no financieros	8	137.130.994	140.138.812
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7 y 9	1.510.703.125	1.548.255.623
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10a	3.327.260	3.484.421
Inventarios	11	1.683.262.475	1.764.718.797
Activos por impuestos	12	397.473.062	391.850.867
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14	367.450	394.960
Activos del contrato	15	91.503.143	87.416.604
<b>Total activos corrientes</b>		<b>4.266.349.178</b>	<b>4.519.196.763</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	2.042.813	2.042.921
Otros activos no financieros	8	3.636.604	3.752.805
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7 y 9	28.326.376	24.637.261
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	13.998.857	14.623.785
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	780.056.355	821.846.155
Plusvalía	17	357.648.886	362.704.492
Propiedades, planta y equipo	18	4.114.492.894	4.158.389.576
Propiedades de inversión	19	5.618.887	3.171.767
Activos por impuestos diferidos	21	48.983.668	60.583.152
Activos del contrato	15	248.506.061	268.000.838
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>5.603.311.401</b>	<b>5.719.752.752</b>
<b>Total activos</b>		<b>9.869.660.579</b>	<b>10.238.949.515</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

  
Alonso Botero Pardo  
Representante Legal Suplente

  
Sergio Estrella Guerra  
Contador  
T.P. 49417-T

  
Jedy Katherine Segura Torrujo  
Revisor Fiscal  
T.P. 206399-T  
Miembro de KPMG S.A.S.

## ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados  
Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022

	Notas	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
		<u>2023</u>	<u>2022</u>
		M\$	M\$
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Otros pasivos financieros	7 y 22	1.596.210.802	1.464.453.680
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7 y 23	1.554.495.228	1.898.960.453
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10b	96.236.368	775.015
Pasivos por impuestos	12	253.489.487	251.879.822
Provisiones por beneficios a los empleados	24	20.262	17.912
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>3.500.452.147</b>	<b>3.616.086.882</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Otros pasivos financieros	7 y 22	3.060.436.363	3.117.226.522
Otras provisiones largo plazo	25	9.009.845	8.585.625
Pasivo por impuestos diferidos	21	457.784.359	474.933.660
Provisiones por beneficios a los empleados	24	13.655.947	13.435.150
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>3.540.836.514</b>	<b>3.614.180.957</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>7.041.338.661</b>	<b>7.230.267.839</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	26	195.999.466	195.999.466
Prima de emisión		219.365.731	219.365.731
Otras reservas		731.835.827	789.689.617
Reservas legales y estatutarias		125.227.431	126.824.020
Garancias acumuladas		1.555.497.611	1.676.396.711
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>2.827.926.066</b>	<b>3.008.275.545</b>
Participaciones no controladoras		395.852	406.131
<b>Total patrimonio</b>		<b>2.828.321.918</b>	<b>3.008.681.676</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>9.869.660.579</b>	<b>10.238.949.515</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.



Alonso Botero Pardo  
Representante Legal Suplente



Sergio Forstchli Gabris  
Contador  
T.P. 49417-T



Jenny Katherine Segura Verrugo  
Revisor Fiscal  
T.P. 206399-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2023)

Estados Intermedios Consolidados de Resultados, por Función  
Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2023 y 2022

	Notas	Al 31 de marzo de 2023 M\$	Al 31 de marzo de 2022 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	28	9.148.909.146	7.475.558.042
Costo de ventas	29	(8.398.265.178)	(6.777.691.616)
Ganancia bruta		750.643.968	697.866.426
Costos de distribución	31 (b)	(389.894.688)	(320.567.860)
Gastos de administración	31 (a)	(124.578.740)	(95.198.032)
Resultado operacional antes de otros ingresos y gastos por función		236.170.540	282.100.534
Otros ingresos, por función	32 (a)	8.346.780	17.577.488
Otros gastos por función	32 (b)	(29.369.357)	(28.277.919)
Ganancia operacional		215.147.963	271.400.103
Ingresos financieros	33 (a)	6.319.261	27.110.148
Costos financieros	33 (a)	(148.030.144)	(69.348.977)
Participación en las ganancias de negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	13	267.719	781.639
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		73.704.799	229.942.913
Impuesto a las ganancias	34	(29.491.831)	(77.442.888)
Ganancia del período		44.212.968	152.500.025
Ganancia del período atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		44.210.077	152.502.034
Participaciones no controladoras	26 (f)	2.891	(2.009)
Ganancia del período		44.212.968	152.500.025
Ganancia básica por acción (*)	27	243,70	840,57

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

(\*) Expresado en pesos colombianos



Alonso Botero Pardo  
Representante Legal Suplente



Sergio Hontecha Ojeda  
Contador  
T.P. 49417-T



Jesdy Katherine Segura Turriago  
Revisor Fiscal  
T.P. 206399-T

Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2023)

## ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo  
Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2023 y 2022

		Al 31 de marzo de 2023 M\$	Al 31 de marzo de 2022 M\$
Flujos de efectivo de las actividades de operación	Nota		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		9.681.489.209	7.698.798.682
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas marítimas		607.587	2.908.463
Otros cobros por actividades de operación		145.282	21.233
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(9.455.765.364)	(7.380.398.246)
Pagos a los empleados		(136.693.795)	(113.363.977)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas marítimas		(19.885.476)	(23.244.453)
Otros pagos por actividades de operación	15	(20.757.525)	(19.887.003)
Intereses pagados	6 (c)	(15.724.316)	(13.041.539)
Intereses recibidos		6.072.563	3.088.147
Ingresos a las ganancias pagados		(46.827.214)	(66.224.179)
Otros salidas de efectivo		(8.471.350)	(22.043.452)
Efectivo (utilizado) previsto por las actividades de operación		(15.810.399)	66.613.626
Flujos de efectivo (utilizado en) previsto por las actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	13	-	(1.520.000)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		148.072	121.946
Compras de propiedades, planta y equipo		(64.075.800)	(58.217.208)
Compras de activos intangibles		(5.625.689)	(5.433.066)
Dividendos recibidos		712.325	2.682.677
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(68.821.102)	(62.365.651)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Ingresos procedentes de préstamos de corto plazo	6 (c)	399.197.295	17.804.649
Pagos de préstamos	6 (c)	(247.293.000)	(67.926.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	6 (c)	(18.216.603)	(15.137.692)
Dividendos pagados en efectivo	6 (c)	(63.262.205)	(206.432.469)
Intereses pagados	6 (c)	(115.427.346)	(49.267.489)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		(45.001.859)	(220.959.001)
Diminución neta en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(129.633.440)	(316.710.976)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(10.786.570)	(12.630.092)
Diminución neta en efectivo y equivalentes al efectivo		(140.420.010)	(329.341.068)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		582.956.679	705.836.606
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	442.536.669	376.495.538

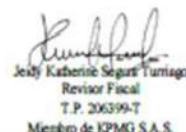
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.



Alonso Botero Pardo  
Representante Legal Suplente



Sergio Hincapié Gacua  
Contador  
T.P. 49417-T



Jedy Katherine Segura Turriago  
Revisor Fiscal  
T.P. 206399-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2023)

## ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.

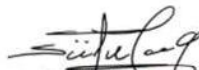
Estados Intermedios Separados de Situación Financiera, Clasificados  
Al 31 de marzo de 2021 y 31 diciembre de 2020

	Nota	<u>31 de marzo</u> <u>2021</u> MS	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u> MS
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 y 7	363.669.982	411.113.338
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7 y 9	400.400.919	379.531.221
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7 y 10a	33.047.795	32.998.570
Inventarios	11	647.630.601	626.940.230
Otros activos no financieros	8	58.844.980	49.919.718
Activos por impuestos	12	20.432.950	49.151.791
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1.524.027.227</b>	<b>1.549.654.868</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	2.040.095	2.040.095
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7 y 9	6.856.491	7.224.305
Otros activos no financieros	8	1.014.887	1.052.882
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	1.410.367.833	1.303.875.358
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	709.178.806	681.007.857
Plusvalía	15	228.932.471	228.932.471
Propiedades, planta y equipo	16	1.815.629.823	1.851.980.084
Propiedades de inversión	17	5.513.850	5.523.003
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>4.179.534.256</b>	<b>4.081.636.055</b>
<b>Total activos</b>		<b>5.703.561.483</b>	<b>5.631.290.923</b>

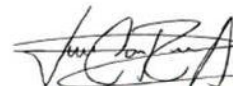
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios separados.



Alonso Botero Pardo  
Representante Legal (Suplente)



Sergio Fontecha Gaona  
Contador  
T.P. 49417-T



Juan Carlos Romero Acero  
Revisor Fiscal  
T.P. 173594-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2021)

## ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.

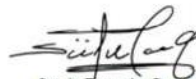
Estados Intermedios Separados de Situación Financiera, Clasificados  
Al 31 marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020

	Nota	31 de marzo 2021 M\$	31 de diciembre 2020 M\$
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Otros pasivos financieros	7 y 20	27.831.769	28.164.365
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7 y 21	507.238.997	654.019.901
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7 y 10b	20.337.825	28.453.593
Pasivos por impuestos	12	150.209.999	159.066.702
Provisiones por beneficios a los empleados	22	16.956	16.686
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>705.635.546</b>	<b>869.721.247</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Otros pasivos financieros	7 y 20	2.543.002.869	2.532.708.936
Pasivo por impuestos diferidos	19	232.937.076	230.355.931
Provisiones por beneficios a los empleados	22	125.818	130.327
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>2.776.065.763</b>	<b>2.763.195.194</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>3.481.701.309</b>	<b>3.632.916.441</b>
<b>Patrimonio</b>	23		
Capital emitido		195.999.466	195.999.466
Prima de emisión		219.365.731	219.365.731
Reservas legales y estatutarias		129.356.071	133.730.534
Otras reservas		384.209.962	274.309.032
Ganancias acumuladas		1.292.928.944	1.174.969.719
<b>Total patrimonio</b>		<b>2.221.860.174</b>	<b>1.998.374.482</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>5.703.561.483</b>	<b>5.631.290.923</b>

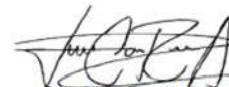
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios separados.



Alonso Botero Pardo  
Representante Legal (Suplente)



Sergio Fontecha Gaona  
Contador  
T.P. 49417-T



Juan Carlos Romero Acero  
Revisor Fiscal  
T.P. 173594-T  
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 14 de mayo de 2021)


## ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.

Estados Intermedios Separados de Resultados por Función  
Por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020


	Nota	Al 31 de marzo de 2021 M\$	Al 31 de marzo de 2020 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	3.703.996.949	4.047.153.149
Costo de ventas	26	(3.313.688.698)	(3.793.847.075)
Ganancia bruta		390.308.251	253.306.074
Costos de distribución	27 (b)	(154.513.046)	(159.110.098)
Gastos de administración	27 (a)	(45.425.485)	(39.895.209)
Resultado operacional antes de otros ingresos y gastos por función		190.369.720	54.300.767
Otros ingresos, por función	28 (b)	10.399.440	7.500.202
Otros gastos por función	28 (a)	(15.889.693)	(24.250.888)
Ganancia operacional		184.879.467	37.550.081
Ingresos financieros	29	2.664.032	1.819.106
Costos financieros	29	(33.981.008)	(52.072.571)
Participación en las ganancias en empresas del grupo y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	13	27.244.095	14.532.290
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		180.806.586	1.828.906
Impuesto a las ganancias	30	(47.564.451)	32.907
Ganancia del periodo		133.242.135	1.861.813
Ganancia básica por acción (*)	24	734,42	10,26

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios separados.

(\*) Expresado en pesos colombianos

  
Alonso Botero Pardo  
Representante Legal (Suplente)

  
Sergio Fontecha Gaitan  
Contador  
T.P. 49417-T

  
Juan Carlos Romero Acero  
Revisor Fiscal  
T.P. 173594-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2021)

## ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.

Estados Intermedios Separados de Flujos de Efectivo, Método Directo  
Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020

		Al 31 de marzo de 2021 M\$	Al 31 de marzo de 2020 M\$
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	Nota		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		3.621.192.311	4.114.535.789
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.625.639	398.951
Otros cobros por actividades de operación		6.723	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.538.251.671)	(4.082.976.267)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(37.411.240)	(36.318.647)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(11.920.316)	(10.006.755)
Intereses pagados	6 (b)	(4.112.936)	(3.840.470)
Intereses recibidos		2.310.386	1.795.471
Impuestos a las ganancias pagados		(14.592.679)	(28.827.712)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.273.313	(717.624)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		20.119.530	(45.957.264)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	1.353.413
Efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(20.910)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		31.615	287.036
Compras de propiedades, planta y equipo		(11.962.349)	(21.873.819)
Compras de activos intangibles		(20.695.208)	(18.760.753)
Dividendos recibidos		226.088	4.053.643
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(32.420.764)	(34.940.480)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	6 (b)	-	470.000.000
Importes procedentes de préstamos y bonos de largo plazo	6 (b)	-	150.000.000
Pagos de préstamos	6 (b)	-	(466.704.947)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	6 (b)	(5.223.582)	(2.604.914)
Dividendos pagados en efectivo	6 (b)	(31.020)	(118.438.907)
Intereses pagados	6 (b)	(29.887.520)	(41.082.148)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		(35.142.122)	(8.830.916)
Disminución en efectivo y equivalentes al efectivo		(47.443.356)	(89.728.660)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		411.113.338	180.999.858
Efectivo y equivalentes al efectivo del periodo	6	363.669.982	91.271.198

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios separados.

  
Alonso Botero Fardo  
Representante Legal (Suplente)

  
Sergio Fontecha Goza  
Contador  
T.P. 49417-T

  
Juan Carlos Romero Acero  
Revisor Fiscal  
T.P. 173594-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2021)