

Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil, organización Terpel SA.

Andrea Gisela Giraldo López

Julie Alexandra Guancha Pantoja

Marlen Yohana Bolaños Ortega

Asesor

Huberts Andrés Montaña Quintero

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

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

Contaduría Pública

2024

Dedicatoria

Dedico este trabajo a tres seres excepcionales que han sido el motor de mi perseverancia y la luz en mi camino: A mi pequeña gran musa, Sara Morales, mi hija adorada, gracias por ser mi inspiración constante. Cada paso que doy es guiado por el deseo de construir un futuro mejor para ti. Tu risa y curiosidad han sido mi motivación diaria.

A mí querido esposo, Sandro Dávila, mi compañero incansable en este viaje. Tu paciencia, comprensión y aliento constante han sido el pilar que sostiene mis sueños. Este logro es nuestro, y a ti te dedico cada página de este trabajo.

A mi madre, Maura Pantoja, cuyo amor y sacrificio han sido la base de mi fortaleza. Gracias por brindarme el apoyo incondicional que me ha permitido llegar hasta aquí.

En la sinfonía de mi vida, ustedes son las notas que hacen vibrar mi corazón. Este trabajo es el fruto de nuestro amor, esfuerzo y compromiso compartido. Gracias por ser mi familia y por estar a mi lado en cada capítulo de esta travesía académica.

Este camino que decidí empezar años atrás, el cual se ha fortalecido con el pasar del tiempo enriqueciendo mis conocimientos académicos y personales, logrando así una persona capaz de realizar este proyecto; por tal razón este trabajo es dedicado primeramente a Dios, quien estuvo presente durante todo este proceso, quien ha permitido que no desfallezca ante los obstáculos.

A mi querida familia, pilar fundamental de mi vida. A mis padres, cuyo ejemplo de esfuerzo y dedicación han sido mi mayor inspiración. A mis hermanos, por su constante ánimo y apoyo incondicional. A ustedes, que han compartido mis alegrías y aliviado mis penas, les dedico este trabajo con profundo agradecimiento. Vuestra presencia ha dado sentido a cada logro, y vuestro amor ha sido el motor que me impulsa a alcanzar mis metas. Este trabajo es el fruto de nuestro amor y unidad, y lo dedico con todo mi cariño. Gracias por ser mi familia.

Dedico con todo mi amor este diplomado a mi familia, por ser el motor y la motivación por el cual me he dedicado a estudiar y superarme cada día, porque son mi apoyo y sin duda alguna me brindan las fuerzas que con tanto esfuerzo y perseverancia me ha costado llegar hasta aquí, este tributo es dedicado a ellos.

A mi esposo, Mateo Morales, quiero decirle que este es el resultado de la compañía que me ha brindado desde que inicié esta carrera como profesional, hace 5 años empecé este sueño y hoy puedo decir que lo he logrado gracias a ti, gracias por la constancia y tenacidad en esta aventura llamada vida.

A mi mamá, mi papá y mis hermanos, gracias por la compañía, los valores, la comprensión y el amor, que me han brindado a lo largo de esta carrera, por desearme lo mejor, que bendición es tenerlos y compartir este logro con ustedes.

A mi hermano mayor Alexander Giraldo que está en el cielo, porque sé que desde el allá arriba está orgulloso de mi, por esos años que en presencia me dedico su tiempo para realizarme como persona, por cuidarme y amarme, porque hoy no está físicamente, pero desde el cielo siempre me cuida y me guía para que todo salga bien.

A mis suegros, que han sido fundamental en este barco lleno de sueños y metas por cumplir, porque han sido unos maestros en mí y agradezco por haber llegado a mi vida para complementarla.

Agradecimientos

Agradezco a Dios por guiarme a lo largo de este camino académico, brindándome fortaleza y sabiduría. Este logro es también un testimonio de su gracia. Así mismo agradezco a quienes colaboraron en mi investigación, aportando valiosos conocimientos y experiencias.

En la sinfonía de mi vida, mi familia y seres queridos son las notas que hacen vibrar mi corazón.

Gracias por estar a mi lado en cada capítulo de esta travesía académica.

Quiero agradecer primeramente a Dios por el don de la vida y por guiar mi caminar durante el transcurso de este diplomado de profundización como opción de grado, por haberme brindado el don de la sabiduría y fortaleza, por haber permitido que se pudiera lograr este objetivo, de igual manera, gratitud por las personas que colaboraron en el desarrollo de la investigación sobre el diagnóstico financiero de la empresa Terpel S.A, permitiendo lograr nuestro propósito planteado en un principio. Así mismo agradezco a mi familia por la motivación y apoyo incondicional durante todo este proceso, quienes permitieron que esta meta se cumpliera.

También agradezco al tutor Huberts Andrés Montaña Quintero por su orientación que ha sido una luz que nos ha guiado hacia el conocimiento y el crecimiento. Su compromiso y dedicación han dejado una huella imborrable en nosotros.

Agradezco principalmente a Dios, por permitirme estar presente en este mundo terrenal y cumplir mis sueños junto a mi familia que son el motor fundamental de mi vida, por guiarme en este camino llamado vida, a ti honro cada triunfo que adquiera en mi existencia.

A mis compañeros de la UNAD por ser parte de este proceso académico, en especial a Julie Guancha y Marlen Bolaños por el empeño y compromiso en la realización de este trabajo, son un excelente equipo de trabajo.

Al profesor Huberts Andrés Montaña Quintero por su dedicación y orientación en este trabajo, su compromiso con nosotros ha sido fundamental para el crecimiento profesional de cada uno de nosotros.

Resumen

El presente trabajo está enfocado en la realización del diagnóstico financiero de la empresa Terpel S.A, el cual consiste en el análisis de la situación financiera de la compañía; cabe resaltar que Terpel es una de las empresas más importantes en Colombia del sector petrolero y gas, cuenta con participación en la bolsa de valores de Colombia. Es una empresa que se dedica a la distribución y comercialización de energía y combustibles para diversos sectores, incluyendo industria, transporte, minería, agroindustria y construcción. Teniendo en cuenta la información anterior se decidió analizar los periodos comprendidos entre 2020 a 2022, haciendo enfoque al entorno económico y financiero de la empresa, es decir se tuvo en cuenta durante estos periodos como Terpel ha evolucionado según su desempeño en su práctica de la actividad económica, además se tuvo en cuenta una serie de indicadores que permitieron evaluar su rentabilidad durante estos periodos; este análisis se centró en la composición y el equilibrio entre las fuentes de financiación de la empresa, así como en la gestión de los activos y pasivos. Dentro del análisis de la estructura financiera de la empresa se tuvo en cuenta las fuentes de financiamiento, la gestión del capital de trabajo, la estructura del capital, el análisis del apalancamiento financiero, en fin, el objetivo del análisis de la estructura financiera es comprender como la empresa Terpel utiliza diferentes fuentes de financiamiento para respaldar sus operaciones y estrategias de crecimiento, manteniendo un equilibrio saludable entre el riesgo y el rendimiento.

Palabras Clave: Rentabilidad, estructura financiera, apalancamiento, diagnostico financiero, Terpel S.A., bolsa de valores de Colombia.

Abstract

This work is focused on carrying out the financial diagnosis of the company Terpel S.A, which consists of the analysis of the company's financial situation; It should be noted that Terpel is one of the most important companies in Colombia in the oil and gas sector, it has participation in the Colombian stock market. It is a company that is dedicated to the distribution and marketing of energy and fuels for various sectors, including industry, transportation, mining, agribusiness and construction. Taking into account the previous information, it was decided to analyze the periods between 2020 and 2022, focusing on the economic and financial environment of the company, that is, it was taken into account during these periods how Terpel has evolved according to its performance in its activity practice. economic, a series of indicators were also taken into account that made it possible to evaluate its profitability during these periods; This analysis focused on the composition and balance between the company's financing sources, as well as the management of assets and liabilities. Within the analysis of the financial structure of the company, the sources of financing, the management of working capital, the capital structure, the analysis of financial leverage were taken into account, in short the objective of the analysis of the financial structure is to understand how The Terpel company uses different sources of financing to support its operations and growth strategies, maintaining a healthy balance between risk and return.

Keywords: Profitability, financial structure, leverage, financial diagnosis, Terpel S.A., Colombian stock exchange.

Tabla de Contenido

Introducción	24
Diagnóstico Financiero de la Empresa Internacional Terpel S.A.	25
Planteamiento del Problema	25
Justificación del Problema	26
Objetivos	27
Objetivo General	27
Objetivos Específicos.....	27
Marco Conceptual.....	28
Análisis Horizontal y Vertical	28
EBITDA (Ganancias antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización).....	28
EVA (Valor Económico Agregado).....	28
Índice Dupont.....	28
Razones de Solvencia o Liquidez	29
Costo de Patrimonio (Ke)	29
Marco Metodológico.....	30
Recopilación de Información	30
Selección de Estados Financieros	30
Herramientas de Análisis Financiero	30
Análisis Vertical.....	30
Análisis Horizontal	31
Análisis de Ratios Financieros.....	31
Análisis Dupont	31

	9
Interpretación de los Análisis Financieros	31
Elaboración de Estrategias Financieras	31
Análisis Macroeconómico y Sectorial de la Organización Terpel S.A	32
Análisis Macroeconómico	32
Diversificación de Productos y Alianzas Estratégicas	33
Aumentos de Precios Graduales	35
Eficiencia Operativa.....	35
Inversión en Energías Renovables	35
Riesgo Cambiario y Volatilidad de Divisas.....	36
Competencia y Participación de Mercado	36
Estrategias de Diversificación y Expansión.....	36
Análisis de Liquidez y Endeudamiento	37
Rentabilidad y Eficiencia Operativa	37
Riesgos Asociados al Sector de Energía.....	37
Estrategias de Responsabilidad Social Corporativa (RSC)	37
Innovación Tecnológica y Adaptación al Cambio.....	37
Evaluación de Inversiones y Rentabilidad de Proyectos	38
Gestión de Riesgos y Contingencias.....	38
Cambios en la Demanda de Combustibles.....	38
Impacto de la Guerra en Ucrania	38
Análisis del Entorno Sectorial	40
Ecopetrol	40
Petrobras	40

	10
ExxonMobil	40
Shell	40
Chevron.....	41
La diversificación de Productos y Servicios.....	41
Expansión de Redes de Distribución	41
Enfoque en Sostenibilidad	41
Innovación Tecnológica.....	41
Atención a la Experiencia del Cliente.....	42
Inversiones en Investigación y Desarrollo	42
Tendencias del Mercado de Combustibles y Energía.....	43
Transición hacia Energías Renovables	43
Desarrollo de Combustibles Alternativos	43
Movilidad Sostenible	43
Eficiencia Energética	43
Compromiso con la Sostenibilidad Corporativa.....	43
Tendencias en Tecnología y Digitalización.....	44
Aplicaciones Móviles y Experiencia del Consumidor.....	44
Automatización y Eficiencia Operativa	44
Internet de las Cosas (IoT) en Estaciones de Servicio.....	44
Analítica de Datos y Predicción.....	44
Blockchain para la Cadena de Suministro	44
Regulaciones en el Sector de Combustibles y Energía.....	44
Normativas Ambientales.....	44

	11
Impuestos y Subsidios.....	45
Consumidor y Experiencia en Estaciones de Servicio.....	46
Tendencias de las Preferencias del Consumidor.....	46
Sostenibilidad y Conciencia Ambiental.....	46
Eficiencia y Tecnología	46
Experiencia del Cliente en Estaciones de Servicio	46
Transparencia y Responsabilidad Corporativa	46
Adopción de Vehículos Eléctricos y Alternativos	46
Expectativas del Consumidor	46
Comodidad y Servicios Integrados	46
Tecnología y Digitalización	46
Eficiencia y Rapidez	46
Transparencia y Comunicación.....	46
Sostenibilidad y Responsabilidad Social	47
Cadena de Suministro y Riesgos Asociados.....	47
Disponibilidad de Materias Primas	47
Distribución y Logística.....	47
Infraestructura de Almacenamiento y Distribución	47
Costos de Transporte.....	47
Riesgos en la Cadena de Suministro.....	47
Vulnerabilidad ante Eventos Naturales.....	47
Volatilidad de Precios de Materias Primas	47
Riesgos Geopolíticos	47

	12
Regulaciones y Normativas	47
Ciberseguridad	48
Riesgos de Interrupción Logística	48
Impacto de las Tendencias y Estrategias en Terpel	49
Situación del Mercado	49
Inversiones en Energías Renovables.....	50
Desarrollo de Nuevos Productos y Servicios.....	50
Aumentos de Precios Graduales	52
Eficiencia Operativa.....	52
Inversión en Energías Renovables	52
Productos	53
Combustibles.....	53
Gasolina	53
Diésel	53
Kerosene	53
Gasoil	53
Gas Natural Vehicular.....	53
Lubricantes.....	54
Aceites para Motor.....	54
Aceites para Transmisión.....	54
Grasas.....	54
Otros Servicios.....	54
Clientes	54

	13
Clientes Residenciales	54
Clientes Comerciales	55
Clientes Industriales	55
Tecnologías	55
Tecnologías de Automatización y Control	55
Tecnologías de Información y Comunicación	56
Tecnologías de Movilidad Sostenible	56
Sistemas de Gestión de Flotas.....	56
Sistemas de Gestión De Inventario	56
Sistemas de Gestión de Clientes	56
Estaciones de Servicio de Gas Natural Vehicular.....	57
Puntos de Recarga para Vehículos Eléctricos.....	57
Análisis Estratégico y Competitivo de Terpel	58
Misión	58
Visión	58
Valores	59
Sostenibilidad.....	59
Innovación.....	59
Calidad y Seguridad	59
Compromiso Social.....	59
Orientación al Cliente	59
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter	60
Rivalidad entre Competidores Existentes	60

	14
Impacto en Terpel	60
Acciones para Tomar	60
Amenaza de Nuevos Ingresantes	60
Impacto en Terpel	60
Acciones para Tomar	60
Poder de Negociación de Proveedores.....	60
Poder de Negociación de Compradores	60
Impacto en Terpel	60
Acciones para Tomar	60
Amenaza de Productos Sustitutos.....	61
Impacto en Terpel	61
Acciones para Tomar	61
Matriz de Estrategias	62
Diversificación hacia Energías Renovables (SO).....	62
Mejora de la Experiencia del Cliente y Diferenciación (WO).....	62
Inversión en Innovación y Tecnología (ST)	62
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos	63
Indicadores Claves	76
Indicadores Financieros Claves	79
EBIT.....	81
Capital Empleado.....	81
Evaluación de las Diferentes Fuentes de Apalancamiento Financiero	85
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes de Terpel	85

	15
ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)	87
RNOA	87
Análisis del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)	90
RNOA (Rendimiento Neto sobre Activos Netos).....	90
FLEV (Financiación de Pasivos Financieros No Operativos respecto al Capital Social)	90
Gasto Financiero sobre Pasivos Financieros No Operativos	90
ROE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	91
Escenarios	91
Conclusión	91
Costo del Patrimonio, Nivel de Apalancamiento.....	92
Rf (Tasa Libre de Riesgo).....	92
B (Sensibilidad de la Acción al Mercado)	92
(Rm) (Retorno Esperado del Mercado).....	92
[(Rm)-Rf] (Prima del Mercado).....	93
Ke (Costo del Patrimonio)	93
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	96
Nivel de Endeudamiento de la Empresa Terpel S.A Respecto de otras de la Misma Industria ...	98
Apalancamiento	103
Análisis del Grado de Apalancamiento (GAO)	103
Análisis del Grado de Aplacamiento Financiero (GAF).....	104
Análisis del Grado de Apalancamiento Total (GAT)	105
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa Terpel	107
Ratio de Precio a Ganancia (PER)	107

	16
Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)	108
Análisis de la Política de Dividendos de Terpel	110
Implicaciones de la Política de Dividendos en la Cotización de la Acción	110
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector de Terpel.....	112
Endeudamiento del Activo.....	113
Terpel	113
Ecopetrol	113
Exxon Mobil	113
Endeudamiento Patrimonial.....	114
Terpel	114
Ecopetrol	114
Exxon Mobil	115
Endeudamiento del Activo Fijo	115
Terpel	115
Ecopetrol	116
Exxon Mobil	116
Operaciones y Negocios	117
Red de Estaciones de Servicio	117
Innovación y Sostenibilidad.....	117
Competencia en el Mercado.....	117
Crecimiento y Expansión	117
Operaciones Globales	118
Exploración y Producción.....	118

	17
Refinación y Comercialización.....	118
Red de Estaciones de Servicio	118
Innovación y Tecnología.....	118
Sostenibilidad.....	119
Operaciones.....	119
Energías Renovables	119
Red de Estaciones de Servicio	119
Compromiso con la Sostenibilidad	119
Competencia en el Mercado.....	120
Innovación y Tecnología.....	120
Crecimiento y Expansión	120
Alternativas de Financiamiento para Terpel.....	121
Emisión de Bonos	121
Beneficios	121
Riesgos	121
Emisión de Acciones Preferentes.....	121
Beneficios	121
Riesgos	121
Préstamos Sindicados.....	121
Beneficios	121
Riesgos	122
Financiamiento Participativo (Crowdfunding)	122
Beneficios	122

	18
Riesgos	122
Préstamos Verdes o Sostenibles.....	122
Beneficios	122
Riesgos	122
Asociaciones Estratégicas	123
Beneficios	123
Riesgos.....	123
Organización Terpel S.A, Conformación de Sociedad e Inicio de Actividades.....	124
Reseña Cronológica de Terpel: Desarrollo y Expansión	124
Transformación y Centralización en 1988, un Giro Estratégico de Terpel	125
Creación de SIE: Un Paso Decisivo en la Historia de Terpel.....	126
Consolidación y Liderazgo de Promigas en la Era Post-Fusión.....	127
El Nacimiento de Organización Terpel S.A.;un Histórico Punto de Inflexión.....	129
La Emisión Accionaria que Selló la Fusión.....	130
Reconfiguración Accionaria: Terpel Bucaramanga al Mando.....	131
Dominio Estratégico: COPEC y la Trayectoria de Terpel.....	132
Transformación en la Bolsa: Consolidación y Valorización de Acciones de Terpel	133
Variables de los Mercados Financieros Internacionales.....	134
Tipo de Cambio.....	134
Precio de los Commodities	134
Tasas de Interés.....	134
Riesgo Político y Económico.....	134
Instrumentos de Cobertura.....	135

	19
Contratos de Futuros	135
Opciones de Divisas.....	135
Swaps de Tasas de Interés.....	135
Alternativas en el Mercado Financiero	135
Productos Derivados Personalizados	135
Contratos de Opciones Personalizadas	135
Diversificación de Activos.....	136
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis	137
Futuras Líneas de Análisis	137
Conclusiones	139
Posición Sólida en el Mercado.....	139
Solvencia y Estructura Financiera	139
Ratios de Rotación	139
Rentabilidad y Eficiencia Operativa	139
Desafíos Futuros	139
Eficiencia Financiera y Rentabilidad	140
Estructura Financiera y Endeudamiento	140
Gestión del Riesgo Financiero	140
Rentabilidad para los Accionistas (ROE)	141
Recomendaciones	142
Optimización de la Estructura de Capital	142
Diversificación de Inversiones y Riesgos	142
Enfoque en Eficiencia Operativa	143

	20
Monitoreo Continuo del Entorno Financiero	143
Referencias Bibliográficas	144

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis DOFA</i>	58
Tabla 2 <i>Valor de los Ingresos para el Año 2023</i>	63
Tabla 3 <i>Ratio de Endeudamiento</i>	64
Tabla 4 <i>Calculo Fondo de Maniobra</i>	65
Tabla 5 <i>Razón Corriente</i>	66
Tabla 6 <i>Prueba Acida</i>	67
Tabla 7 <i>Rotación de Inventarios</i>	68
Tabla 8 <i>Rotación de Cartera</i>	69
Tabla 9 <i>Rotación de Cuentas por Pagar</i>	69
Tabla 10 <i>Ciclo de Maduración</i>	70
Tabla 11 <i>Ciclo del Efectivo</i>	71
Tabla 12 <i>Indicador EBITDA</i>	76
Tabla 13 <i>Margen EBITDA</i>	76
Tabla 14 <i>KTNO (Capital de Trabajo Neto)</i>	77
Tabla 15 <i>PKT (Productividad del Capital de Trabajo)</i>	78
Tabla 16 <i>PDC (Palanca de Crecimiento)</i>	78
Tabla 17 <i>Indicador ROCE</i>	81
Tabla 18 <i>Cálculo del EVA</i>	83
Tabla 19 <i>Indicador EBIT</i>	85
Tabla 20 <i>Indicador CE</i>	85
Tabla 21 <i>Indicador ROCE</i>	86
Tabla 22 <i>Indicador de Valor Económico Agregado</i>	86

	22
Tabla 23 <i>Cálculo de RNOA</i>	87
Tabla 24 <i>Cálculo de FLEV</i>	87
Tabla 25 <i>Cálculo de NEP</i>	88
Tabla 26 <i>Cálculo del ROE</i>	88
Tabla 27 <i>Escenario +1</i>	88
Tabla 28 <i>Escenario -1</i>	89
Tabla 29 <i>Cálculo del ROCE, Aumentando y Disminuyendo en 1% para 2020,2021 y 2022</i>	89
Tabla 30 <i>Cálculo del Retorno Esperado de la Inversión</i>	92
Tabla 31 <i>Costo del Patrimonio 2022</i>	93
Tabla 32 <i>Costo del Patrimonio 2021</i>	94
Tabla 33 <i>Costo del Patrimonio 2020</i>	94
Tabla 34 <i>Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)</i>	96
Tabla 35 <i>Ratio Endeudamiento Terpel S.A vs Primax S.A.</i>	98
Tabla 36 <i>Árbol de Rentabilidad Terpel S.A vs Primax S.A</i>	99
Tabla 37 <i>Grado de Apalancamiento Operativo</i>	103
Tabla 38 <i>Grado de Apalancamiento Financiero</i>	104
Tabla 39 <i>Grado de Apalancamiento Total</i>	105
Tabla 40 <i>BPA (Beneficios por Acción)</i>	107
Tabla 41 <i>PER (Ratio de Precio Ganancia)</i>	107
Tabla 42 <i>PEG (Precio/Beneficio a Crecimiento)</i>	108
Tabla 43 <i>Comparación Terpel y Similares</i>	112
Tabla 44 <i>Comparación Terpel y similares – Endeudamiento</i>	112

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Ubicación de la Empresa Terpel</i>	34
Figura 2 <i>OSD TERPEL S.A.</i>	39
Figura 3 <i>Análisis Vertical y Horizontal de los Estados de Resultados Organización Terpel S.A.51</i>	
Figura 4 <i>Análisis Vertical y Horizontal de los Estados de Situación Financiera Organización Terpel S.A, 2022, 2021 y 2020</i>	73
Figura 5 <i>Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados de Terpel S.A, 2022, 2021 y 2022</i>	74
Figura 6 <i>Análisis Vertical y Horizontal Flujo de Caja de Terpel S.A, 2022, 2021 y 2022</i>	75
Figura 7 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	79
Figura 8 <i>Composición Accionaria</i>	125
Figura 9 <i>Composición Accionaria 1992</i>	126
Figura 10 <i>Composición Accionaria Integrada con la SIE</i>	128
Figura 11 <i>Participación antes de la Fusión</i>	129
Figura 12 <i>Valor de las Acciones</i>	130
Figura 13 <i>Participación Accionaria</i>	131
Figura 14 <i>Estructura Accionista Terpel S.A.</i>	132

Introducción

La evaluación financiera de una compañía ofrece una perspectiva fundamental sobre su estado económico y su habilidad para crear valor a largo plazo. En este marco, se expone el diagnóstico financiero de Terpel SA, una destacada empresa en el ámbito de energía y combustibles en América Latina. Este informe tiene como objetivo examinar de manera integral los estados financieros, indicadores clave, estructura de capital y desempeño operativo de Terpel a lo largo de los años 2020, 2021 y 2022.

Terpel se ha destacado por su presencia consolidada en el mercado, su posición estratégica en la cadena de suministro de combustibles, y su enfoque en la innovación y la expansión. Este diagnóstico financiero ofrece una evaluación detallada de sus estados financieros, desglosando aspectos como liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa, permitiendo así comprender su situación actual y las posibles tendencias futuras.

Se analizarán indicadores y relaciones financieras para comprender la capacidad de Terpel para enfrentar desafíos económicos y estratégicos, garantizar la rentabilidad y promover un desarrollo sostenible en un contexto competitivo y dinámico.

Este informe se centrará en destacar aspectos críticos y revelar oportunidades para optimizar la gestión financiera de Terpel, permitiendo a inversionistas, accionistas, y otros actores interesados, tomar decisiones informadas y respaldadas por datos financieros sólidos.

Diagnóstico Financiero de la Empresa Internacional Terpel S.A.

Planteamiento del Problema

Terpel se destaca en la industria de la energía, centrándose en la distribución y comercialización de combustibles y productos derivados del petróleo. En un entorno económico global y local variable, enfrenta desafíos financieros que requieren una evaluación y diagnóstico exhaustivos. Los aspectos económicos, regulaciones gubernamentales, fluctuaciones del mercado de combustibles, y la competencia constante, podrían estar afectando su desempeño financiero.

La empresa Terpel enfrenta un entorno altamente competitivo y desafiante. En este contexto, es fundamental explorar estrategias que fortalezcan tanto los intereses individuales como los corporativos, especialmente a través de un exhaustivo análisis financiero. Este análisis se erige como una herramienta esencial para la toma de decisiones acertadas y el logro de resultados tangibles en un entorno comercial dinámico.

El empleo de estrategias destinadas al análisis de los estados financieros permitirá a Terpel tomar decisiones estratégicas, asegurando su crecimiento sostenible y su posición sólida en un mercado altamente competitivo.

El desarrollo de análisis financieros potencia significativamente los ingresos, alineando operaciones con plazos definidos y optimizando la toma de decisiones. En este contexto, la interrogante se centra en:

¿Por qué son cruciales los resultados de los análisis financieros como herramienta fundamental para llevar a cabo una gestión financiera efectiva y eficiente en Terpel?

Justificación del Problema

Uno de los principales desafíos que enfrenta Terpel es su situación financiera, con un endeudamiento significativo y una disminución en la liquidez, como se evidencia en su Fondo de Maniobra negativo en los años anteriores.

La falta de liquidez puede tener consecuencias significativas en la viabilidad a largo plazo de la empresa. Esta situación puede derivar en costos financieros adicionales, como intereses por pagos atrasados o la necesidad de obtener préstamos de emergencia, lo que impacta negativamente en la rentabilidad y competitividad de la empresa.

También plantea desafíos en cuanto al cumplimiento de obligaciones a corto plazo, como el pago de proveedores, gastos operativos y otras deudas corrientes, lo que puede tener repercusiones negativas en la reputación y relaciones comerciales de la empresa.

La ausencia de liquidez puede restringir la capacidad de Terpel para financiar e implementar nuevos proyectos y estrategias de crecimiento. Esta limitación podría tener consecuencias negativas en la posición de Terpel en el mercado y en su habilidad para capitalizar oportunidades de expansión.

Por lo tanto, es fundamental abordar estos desafíos financieros y de liquidez para garantizar la sostenibilidad, el crecimiento y la competitividad de Organización Terpel SA en el sector de hidrocarburos. La razón fundamental detrás de este desafío reside en la imperiosa necesidad de implementar estrategias que permitan mejorar la salud financiera de Terpel y asegurar su éxito sostenido en un mercado caracterizado por una alta competencia y un constante cambio.

Objetivos

Objetivo General

Realizar un diagnóstico financiero integral de Organización Terpel SA correspondientes al período 2020-2022, con el fin de evaluar su situación financiera actual, identificar posibles áreas de mejora y proporcionar recomendaciones que contribuyan a fortalecer su estabilidad financiera y sostenibilidad en el mercado de hidrocarburos.

Objetivos Específicos

Identificar la composición y estructura de los Estados Financieros se vuelve esencial para reinterpretar la situación actual de Terpel. Esto implica analizar la liquidez, así como la distribución de activos, pasivos y el patrimonio, proporcionando una visión detallada de la posición financiera de la empresa.

Analizar la situación de mercados en la que se posiciona la empresa a través de las razones financieras específicas como son: capacidad de endeudamiento, liquidez y rentabilidad.

Evaluar la matriz DOFA que actualmente maneja la compañía con el fin de poder establecer el porqué de su variación de capital de trabajo, flujos de efectivo e inversión.

Marco Conceptual

Análisis Horizontal y Vertical

El análisis horizontal compara los datos financieros de una empresa a lo largo de varios períodos, generalmente año tras año, para identificar cambios y tendencias en sus estados financieros. (Téllez Santamaría, 2019)

El análisis vertical es una técnica que evalúa la composición de elementos en un estado financiero (como un balance o un estado de resultados) expresándose como porcentajes del total, lo que ayuda a comprender la estructura y la importancia relativa de cada partida. (Téllez Santamaría, 2019)

EBITDA (Ganancias antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización)

Es un indicador financiero que muestra la rentabilidad de las operaciones de una empresa antes de tener en cuenta elementos financieros (intereses, impuestos) y partidas no monetarias (depreciación y amortización).

EVA (Valor Económico Agregado)

Es un indicador que evalúa la verdadera ganancia de una empresa después de deducir los costos de capital empleados. Ayuda a identificar cómo la empresa crea valor y dónde invertir recursos financieros para generar más valor.

Índice Dupont

Es un enfoque que descompone el retorno sobre el patrimonio neto en tres componentes: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero. Ayuda a comprender la eficiencia en el uso de capital y activos.

Razones de Solvencia o Liquidez

Son indicadores diseñados para evaluar la habilidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras. Estos abarcan métricas como el capital de trabajo, la prueba ácida y el índice de solvencia, los cuales evalúan la disponibilidad de efectivo y activos líquidos para hacer frente a las obligaciones financieras.

Costo de Patrimonio (K_e)

Refleja el costo de financiamiento para la empresa mediante su capital propio. Constituye el rendimiento que los accionistas anticipan o demandan por su inversión en la empresa. Estos conceptos son cruciales en el análisis financiero, proporcionando a inversores, analistas y la administración empresarial una comprensión más profunda del rendimiento financiero, la rentabilidad, la eficiencia operativa y la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieros.

Marco Metodológico

Para llevar a cabo un análisis profundo de la problemática identificada en la Organización Terpel, se seguirá una metodología estructurada que incluye la recopilación y análisis detallado de la información financiera. A continuación, se detallan los pasos y herramientas que se utilizarán:

Recopilación de Información

Se recopilarán los estados financieros de Terpel correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022. Esta información será obtenida directamente de la página oficial de la empresa para garantizar su autenticidad y actualidad.

Selección de Estados Financieros

Se trabajarán con los estados financieros clave, como el Balance General y el Estado de Resultados, para los años mencionados. Estos documentos proporcionarán una visión integral de la situación financiera y del rendimiento de Terpel en el período analizado.

Herramientas de Análisis Financiero

Se aplicarán diversas herramientas de análisis financiero para evaluar diferentes aspectos de la salud financiera de Terpel.

Análisis Vertical

Se llevará a cabo un análisis vertical para examinar la composición de los estados financieros en términos de porcentajes, identificando la proporción de cada partida con respecto al total.

Análisis Horizontal

Se realizará un análisis horizontal para comparar las cifras de los estados financieros de un año con respecto al año anterior. Esto revelará las tendencias y cambios significativos en los valores a lo largo del tiempo.

Análisis de Ratios Financieros

Se calcularán y analizarán diversos ratios financieros para evaluar la liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia operativa de Terpel. Estos ratios proporcionarán indicadores claves para la toma de decisiones.

Análisis Dupont

Se aplicará el análisis Dupont para descomponer el retorno sobre el patrimonio neto y comprender los factores que contribuyen a la rentabilidad financiera de la empresa.

Interpretación de los Análisis Financieros

Se interpretarán los resultados obtenidos de los análisis financieros para comprender las fortalezas y debilidades de Terpel. Esto permitirá identificar áreas de mejora y posibles estrategias para el crecimiento sostenible.

Elaboración de Estrategias Financieras

Con base en los hallazgos del análisis financiero, se propondrán estrategias financieras que apunten a mejorar la toma de decisiones en Terpel. Esto podría incluir recomendaciones para optimizar costos, ajustar precios en función del mercado y otras medidas para garantizar la sostenibilidad a largo plazo.

Este enfoque metodológico proporcionará una visión integral de la situación financiera de Terpel y permitirá desarrollar recomendaciones estratégicas fundamentadas en datos concretos.

Análisis Macroeconómico y Sectorial de la Organización Terpel S.A

El análisis del entorno macroeconómico es fundamental para entender cómo factores a gran escala pueden afectar a Terpel.

Análisis Macroeconómico

El desarrollo de Terpel desde su fundación hasta la actualidad ejemplifica una interesante expansión y diversificación en la industria de combustibles, lubricantes y energía, tanto a nivel nacional como internacional. Su historia se puede analizar desde una perspectiva macroeconómica destacando los siguientes puntos:

Terpel, fundada en 1982, incursionó en el mercado de lubricantes, expandiéndose rápidamente en Colombia. Este crecimiento inicial se vio respaldado por la implementación de proyectos estratégicos como el oleoducto "Mariquita-Neiva" en 1983, lo que permitió un mayor alcance en el país.

La consolidación de la "Organización Terpel" en 2001 fortaleció su presencia nacional, unificando las regiones colombianas y sirviendo como plataforma para una expansión internacional exitosa.

A partir de 2006, Terpel inició un ambicioso proceso de internacionalización. Estableció presencia en Ecuador, Panamá y Chile a través de la adquisición de redes de Estaciones de Servicio (EDS) y negocios de combustibles, consolidando así su posición en América Latina.

La adquisición por parte de COPEC en 2010 marcó un punto crucial, permitiendo una mayor expansión y consolidación en la región.

Diversificación de Productos y Alianzas Estratégicas

La adquisición de GAZEL, líder en Gas Natural Vehicular (GNV), y su expansión a Perú demostraron la búsqueda de nuevas oportunidades de mercado y la apuesta por alternativas energéticas más sostenibles.

Además, las alianzas con el transporte masivo en Medellín, y la incursión en la línea de aviación en República Dominicana, señalan la adaptación a las necesidades cambiantes del mercado y el enfoque en la expansión de servicios.

La fusión con Pro-energía y Energy Investment Association (SIE) en 2014 llevó a Terpel a incursionar en el mercado de valores colombiano, ampliando su espectro de actividades en energía.

La adquisición del negocio de lubricantes de ExxonMobil en 2018 reforzó su posición en Colombia, además de sumar operaciones en Ecuador y Perú, consolidando aún más su presencia regional.

Conocemos que Terpel es una empresa macroeconómica importante en el país Colombiano en la industria por su distribución y comercialización de combustibles líquidos, gas natural vehicular y lubricantes, actualmente opera en países como Chile, Perú, México, Ecuador y Panamá, permitiendo así en proveer combustibles para transportes, industrias y minería.

Terpel ha crecido en la industria abriendo estaciones de servicios en los últimos años como lo indica lo siguiente:

Colombia: 70 estaciones de servicio adquiridas entre 2020 y 2023

Perú: 30 estaciones de servicio adquiridas entre 2021 y 2023

Ecuador: 20 estaciones de servicio adquiridas entre 2022 y 2023

Total: 120 estaciones de servicio adquiridas entre 2020 y 2023

La estrategia de crecimiento de Terpel se centra en las adquisiciones de estaciones de servicio, siendo una parte esencial de sus planes. La empresa tiene como objetivo ampliar su red de estaciones para llegar a un público más extenso y aumentar su participación en el mercado.

En la actualidad, Terpel cuenta con una extensa infraestructura que incluye estaciones de servicio líquido, estaciones de GNV, plantas de abastecimiento, puntos de conveniencia, y una incursión en la movilidad eléctrica con puntos de carga para vehículos y transporte masivo eléctrico.

Figura 1

Ubicación de la Empresa Terpel



Fuente. Informe de gestión Terpel 2023.

Terpel ha mostrado un crecimiento constante en sus operaciones y presencia en América Latina, su expansión se ha manifestado a través de la ampliación de estaciones de servicio y la diversificación de productos y servicios, La innovación, la sostenibilidad y las inversiones en tecnología y logística han sido parte de su estrategia de crecimiento.

El aumento de la inflación en los últimos meses (septiembre) el cual se encuentra entre el 10,9% puede impactar los costos de producción y los precios de venta de Terpel, además puede elevar los costos de producción y afectar la rentabilidad si no se pueden trasladar completamente

esos costos adicionales a los precios de venta, sin embargo, en Colombia la inflación en el año 2022 se sostuvo sobre la tasa promedio del 5,7%, considerando una inflación positiva para la empresa, ya que esto reduce costo en las operaciones; En el año 2023 todas las empresas de las industrias de gasolinas han sufrido un fuerte aumento de precios graduable en los transcurrido del año, debido a muchos factores como lo son la importación de combustible de procedencia extranjera ha aumentado un 50% por las consecuencias de la guerra en Ucrania y estabilización económico a nivel global.

Para Colombia el aumento de la gasolina ha tenido un impacto negativo en los consumidores colombianos, ya que ha aumentado los costos de transporte y ha reducido el poder adquisitivo de los hogares.

En Colombia la empresa Terpel ha tomado acciones como lo son lo siguiente para seguir en el mercado y evitar una demanda negativa en sus productos:

Aumentos de Precios Graduales

Terpel ha realizado aumentos de precios graduales para trasladar el aumento de los costos de los combustibles a sus clientes.

Eficiencia Operativa

Terpel ha introducido programas destinados a mejorar la eficiencia y ahorro de energía, con el propósito de disminuir sus costos operativos.

Inversión en Energías Renovables

Terpel ha aumentado su inversión en energías renovables, como el gas natural vehicular.

La política fiscal presenta cambios en impuestos y subsidios pueden impactar los márgenes de ganancia y la demanda de Terpel, esta variable puede impactar en las decisiones de inversión y en el progreso general de la empresa.

Las decisiones del banco central sobre tasas de interés y liquidez pueden influir en los costos financieros y la inversión de Terpel, estas políticas del banco central afectan la demanda agregada y el flujo de efectivo.

Terpel, a pesar de su crecimiento sostenido, se enfrenta a riesgos económicos y financieros. Su capacidad para adaptarse a las tendencias del mercado, regulaciones y riesgos asociados será crucial para su éxito futuro.

Riesgo Cambiario y Volatilidad de Divisas

Las empresas que operan en múltiples países están expuestas al riesgo cambiario. La volatilidad en las tasas de cambio puede impactar los ingresos y costos en moneda local. Para Terpel, la exposición a diferentes divisas podría influir en su rentabilidad y sus decisiones financieras. Estrategias de cobertura y gestión de riesgos cambiarios son fundamentales para mitigar estas fluctuaciones y mantener la estabilidad financiera.

Competencia y Participación de Mercado

Terpel compete con varias empresas en el sector de combustibles y energía. Entender la dinámica competitiva, la participación de mercado y las estrategias de los competidores es esencial. La habilidad de Terpel para conservar o mejorar su posición en el mercado, destacarse mediante sus servicios y productos, y retener a sus clientes es esencial para asegurar su éxito financiero a largo plazo.

Estrategias de Diversificación y Expansión

La diversificación de servicios y la expansión a través de nuevos mercados o líneas de negocio pueden presentar oportunidades significativas para el crecimiento de Terpel. Analizar la efectividad de estas estrategias, su rentabilidad y su impacto en los estados financieros es esencial para evaluar la viabilidad a largo plazo.

Análisis de Liquidez y Endeudamiento

La gestión de la liquidez y la estructura de capital son aspectos críticos para el desempeño financiero. Evaluar la liquidez, la capacidad de pago de deudas y los niveles de endeudamiento de Terpel es esencial para mantener una posición financiera sólida y sostenible.

Rentabilidad y Eficiencia Operativa

El análisis de la rentabilidad, los márgenes operativos y la eficiencia en costos revela cómo Terpel administra sus recursos y operaciones. Evaluar los márgenes de ganancia, la eficiencia en la gestión de costos y la utilización de activos permite entender la salud financiera y la competitividad de la empresa.

Riesgos Asociados al Sector de Energía

Factores como la volatilidad de precios del petróleo, los cambios en la demanda de energía y las regulaciones ambientales en constante evolución son riesgos inherentes al sector energético. Estos riesgos pueden impactar los márgenes y la estabilidad financiera de Terpel.

Estrategias de Responsabilidad Social Corporativa (RSC)

Las estrategias y compromisos de RSC pueden ser aspectos importantes para la percepción del consumidor y para cumplir con regulaciones gubernamentales. Evaluar el impacto de las estrategias de RSC en la rentabilidad y cómo estas acciones pueden influir en la preferencia del consumidor es esencial para entender su efectividad financiera.

Innovación Tecnológica y Adaptación al Cambio

La habilidad de Terpel para acoplarse a las nuevas tecnologías, como la movilidad eléctrica, el uso de energías renovables y las innovaciones en la cadena de suministro, impactará su competitividad y su rentabilidad. Evaluar su enfoque en la innovación y la adopción de tecnologías emergentes es clave.

Evaluación de Inversiones y Rentabilidad de Proyectos

Evaluar las decisiones de inversión y la rentabilidad de proyectos en desarrollo o futuros proporciona información clave sobre la eficacia de las inversiones realizadas y su impacto en el crecimiento y la rentabilidad de la empresa.

Gestión de Riesgos y Contingencias

Evaluar las estrategias de gestión de riesgos y planes de contingencia ante posibles eventos adversos es esencial para garantizar la estabilidad financiera y operativa de Terpel.

Cambios en la Demanda de Combustibles

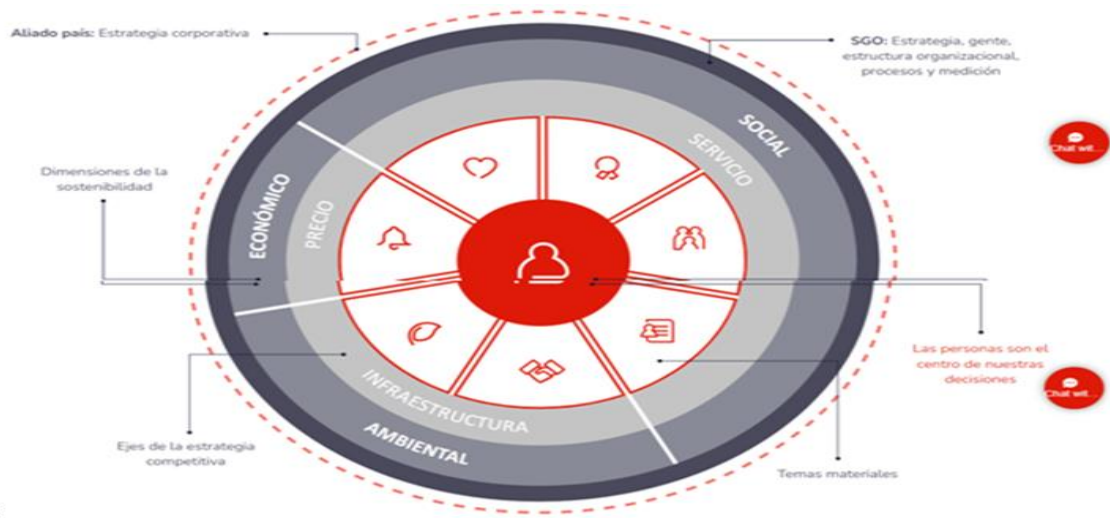
El cambio climático y la transición a energías renovables pueden conducir a un cambio en la demanda de combustibles. Un cambio en la demanda de combustibles puede afectar el negocio de Terpel, tanto de manera positiva como negativa.

Impacto de la Guerra en Ucrania

Se conoce que Rusia es un gran comercializador de Petróleo y Gas en el mundo, sin embargo, por la crisis que actualmente presenta Ucrania y Rusia, se ha dificultado sus actividades en las operaciones, además porque la Unión Europea ha interpuesto sanciones a Rusia que ha impedido la comercialización de la misma.

Figura 2

OSD TERPEL S.A



Fuente. Reporte de sostenibilidad, 2021

Análisis del Entorno Sectorial

En el sector de combustibles y energía, Terpel se encuentra compitiendo con varias empresas clave a nivel nacional e internacional. Algunos de los competidores principales incluyen:

Ecopetrol

Esta entidad colombiana representa uno de los principales rivales de Terpel en el ámbito local. Ecopetrol opera como una empresa integral de petróleo y gas, participando en actividades que abarcan desde la exploración y producción hasta la refinación, distribución y comercialización de petróleo y sus derivados.

Petrobras

Se destaca como una de las mayores compañías petroleras de América Latina, con operaciones tanto en Brasil como en otras naciones. La empresa juega un papel importante en la exploración, fabricación y distribución de hidrocarburos y sus derivados.

ExxonMobil

Es una compañía multinacional estadounidense que se destaca en el ámbito de la energía y el petróleo a nivel mundial. La empresa está involucrada en todas las fases de la cadena de valor, que abarcan desde la exploración y producción hasta la distribución y comercialización de productos derivados del petróleo.

Shell

Otra compañía multinacional de petróleo y gas con operaciones en varios países. Shell es conocida por su enfoque en energías renovables y su presencia en el sector de combustibles.

Chevron

Es una destacada empresa en el sector energético, especializada en la exploración, fabricación y distribución de hidrocarburos y gas a nivel global.

La diversificación de Productos y Servicios

Las empresas, como Ecopetrol, Petrobras, ExxonMobil, Shell y Chevron, se centran en ampliar su gama de productos y servicios. Esto incluye el desarrollo de combustibles más limpios, lubricantes, productos petroquímicos y el fomento de energías renovables para ajustarse a las exigencias del mercado y cumplir con las normativas ambientales.

Expansión de Redes de Distribución

Estrategias de expansión, a través de la apertura de nuevas estaciones de servicio, fusiones y adquisiciones o alianzas estratégicas, ayudan a mejorar la presencia en diferentes regiones y mercados, aumentando la participación de mercado.

Enfoque en Sostenibilidad

Estas empresas se comprometen con prácticas sostenibles y la reducción del impacto ambiental. Invierten en energías renovables, reducen las emisiones y ejecutan programas de acción empresarial social.

Innovación Tecnológica

La integración de tecnologías innovadoras para optimizar la eficiencia operativa y ofrecer una mejor experiencia al consumidor, a través de aplicaciones móviles, pagos electrónicos y programas de fidelización, es una de las estrategias clave.

Atención a la Experiencia del Cliente

Las empresas están enfocadas en mejorar la experiencia del consumidor en las estaciones de servicio, ofreciendo servicios adicionales, tiendas de conveniencia y otras comodidades para aumentar la satisfacción del cliente.

Inversiones en Investigación y Desarrollo

Se centran en la investigación y desarrollo de productos, tecnologías y métodos innovadores para mejorar la eficiencia y sostenibilidad de las operaciones.

Tendencias del Mercado de Combustibles y Energía

Transición hacia Energías Renovables

El creciente interés en abordar el cambio climático y reducir las emisiones de carbono ha impulsado la transición hacia fuentes de energía más limpias y renovables, como la energía solar, eólica, hidroeléctrica y biocombustibles.

Desarrollo de Combustibles Alternativos

La investigación se centra en la creación de combustibles alternativos, como biocombustibles, hidrógeno y otras fuentes de energía más sostenibles y menos contaminantes.

Movilidad Sostenible

El incremento en la popularidad y la demanda de vehículos eléctricos y la infraestructura relacionada está impulsando la necesidad de estaciones de carga y tecnologías asociadas a la movilidad eléctrica.

Eficiencia Energética

Existe una destacada atención hacia la mejora de la eficiencia energética en los procesos de producción y el consumo, a través de la implementación de tecnologías más eficientes y prácticas que fomenten un uso responsable de la energía.

Compromiso con la Sostenibilidad Corporativa

Las empresas están bajo presión para adoptar prácticas más sostenibles en sus operaciones, desde la cadena de suministro hasta la producción y distribución.

Tendencias en Tecnología y Digitalización

Aplicaciones Móviles y Experiencia del Consumidor

Las compañías están enfocadas en el desarrollo de aplicaciones móviles para potenciar la experiencia del consumidor, proporcionando servicios que incluyen la localización de estaciones de servicio, opciones de pago sin contacto y ofertas personalizadas.

Automatización y Eficiencia Operativa

Se utiliza la digitalización para optimizar y automatizar procesos operativos en la cadena de suministro, gestión de inventario, logística y distribución.

Internet de las Cosas (IoT) en Estaciones de Servicio

La implementación de IoT permite la conexión de dispositivos en las estaciones de servicio para monitorear y controlar aspectos como el inventario y los sistemas de pago.

Analítica de Datos y Predicción

La recopilación y el análisis de datos se utilizan para comprender patrones de consumo, tendencias del mercado y preferencias del consumidor.

Blockchain para la Cadena de Suministro

Se explora el uso de la tecnología blockchain para mejorar la transparencia y la seguridad en la gestión de la cadena de suministro.

Regulaciones en el Sector de Combustibles y Energía

Normativas Ambientales

Establecen límites a las emisiones y promueven el uso de combustibles más limpios y sostenibles, además de exigir responsabilidad ambiental corporativa.

Impuestos y Subsidios

Los gobiernos aplican impuestos a los combustibles y emisiones, y otorgan subsidios para combustibles y energías renovables.

Consumidor y Experiencia en Estaciones de Servicio

Tendencias de las Preferencias del Consumidor

Sostenibilidad y Conciencia Ambiental

Los consumidores muestran mayor interés en opciones más ecológicas y sostenibles.

Eficiencia y Tecnología

Buscan combustibles más eficientes y tecnologías que reduzcan la contaminación.

Experiencia del Cliente en Estaciones de Servicio

Valoran la comodidad y servicios adicionales en las estaciones de servicio.

Transparencia y Responsabilidad Corporativa

Prestan atención a la reputación y las prácticas corporativas responsables.

Adopción de Vehículos Eléctricos y Alternativos

Hay un aumento en el interés por vehículos más limpios y alternativos.

Expectativas del Consumidor

Comodidad y Servicios Integrados

Los consumidores buscan comodidades y servicios adicionales en las estaciones de servicio, además de tiendas de conveniencia bien surtidas.

Tecnología y Digitalización

Esperan opciones digitales que simplifiquen sus experiencias, como aplicaciones móviles para pagos y programas de fidelización.

Eficiencia y Rapidez

Valoran la rapidez en el servicio y los procesos ágiles en las estaciones de servicio.

Transparencia y Comunicación

Quieren información clara sobre precios, políticas y calidad del combustible.

Sostenibilidad y Responsabilidad Social

Prefieren apoyar a empresas comprometidas con prácticas sostenibles y responsabilidad social.

Cadena de Suministro y Riesgos Asociados**Disponibilidad de Materias Primas**

La oferta y demanda de hidrocarburo natural afectan la producción de combustibles.

Distribución y Logística

La eficiente distribución de combustibles es fundamental.

Infraestructura de Almacenamiento y Distribución

La existencia y capacidad de la infraestructura impactan en el suministro.

Costos de Transporte

Influencian directamente los precios finales y los márgenes de beneficio.

Riesgos en la Cadena de Suministro**Vulnerabilidad ante Eventos Naturales**

Desastres naturales pueden interrumpir la producción y distribución de combustibles.

Volatilidad de Precios de Materias Primas

Alteraciones súbitas impactan los gastos de fabricación y los márgenes de beneficio.

Riesgos Geopolíticos

Conflictos internacionales o inestabilidad política influyen en la disponibilidad y los costos de los insumos.

Regulaciones y Normativas

Cambios repentinos generan costos adicionales para cumplir con nuevas normativas.

Ciberseguridad

El riesgo de ciberataques puede interrumpir la distribución y operatividad.

Riesgos de Interrupción Logística

Problemas en el transporte, como bloqueos o huelgas, pueden afectar la entrega oportuna de los combustibles.

Impacto de las Tendencias y Estrategias en Terpel

Para Terpel, la competencia y las tendencias en el mercado de combustibles y energía requieren una adaptación estratégica. La empresa debe considerar la expansión de productos y servicios más sostenibles, la inversión en tecnologías avanzadas y una mayor atención a la experiencia del consumidor en sus estaciones de servicio. Además, Terpel debe mantenerse al tanto de las regulaciones y tendencias del mercado para cumplir con las expectativas del consumidor y garantizar la eficiencia de su cadena de suministro.

Las estrategias y tendencias actuales del mercado ofrecen a Terpel la oportunidad de diferenciarse y posicionarse como una empresa líder en sostenibilidad, innovación y experiencia del consumidor. La adaptabilidad y la habilidad para adaptarse a las cambiantes preferencias del mercado y las regulaciones serán fundamentales para el éxito continuo de Terpel en el sector de combustibles y energía.

Situación del Mercado

La empresa Terpel es reconocida por su distribución y comercialización de venta de gasolina, diésel, gas natural, lubricantes, entre otros productos, convirtiéndose en una de las principales empresas en el sector de combustibles y lubricantes importante en América Latina, teniendo en cuenta que cuenta con varios servicios de estaciones de servicios en países como México, Perú, Ecuador y Chile.

Es importante que la empresa Terpel continúe en las inversiones de innovación y eficiencia para así ir adaptándose a los cambios de la demanda de combustibles, como bien sabemos para la agenda 2030 las empresas relaciones con los combustibles fósiles deben ir migrando a energías renovables y limpias, y de esta manera permanecer su posición de liderazgo en el mercado.

De acuerdo a lo anterior, la empresa Terpel ha tomado medidas sobre los cambios que debe realizar y asegurando su paso en el camino sobre los objetivos de la agenda 2030 como lo indica la ODS, estas son algunas de las iniciativas de la empresa:

Inversiones en Energías Renovables

Terpel ha invertido en proyectos de energías renovables, como la energía solar fotovoltaica y la energía eólica. En 2022, la empresa inauguró una planta solar fotovoltaica de 1,5 megavatios en Colombia.

Desarrollo de Nuevos Productos y Servicios

Terpel está desarrollando nuevos productos y servicios que contribuyen a la transición a la energía limpia. Por ejemplo, la empresa ofrece estaciones de servicio de gas natural vehicular.

Promoción de la movilidad sostenible: Terpel promueve la movilidad sostenible, ofreciendo incentivos a sus clientes para que utilicen vehículos eléctricos y de gas natural.

Figura 3

Análisis Vertical y Horizontal de los Estados de Resultados Organización Terpel S.A

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A											
CUENTAS	ANÁLISIS VERTICAL						ANÁLISIS HORIZONTAL				
	2022	2021	2020	2022	2021	2020	2022-2021		2021-2022		
							ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	
Ingresos totales	35.455.549	23.142.511	16.389.627	100%	100%	100%	\$ 12.313.038	53,21%	\$ 6.752.884	41,20%	
Ingresos	35.455.549	23.142.511	16.389.627	100%	100%	100%	\$ 12.313.038	53,21%	\$ 6.752.884	41,20%	
Consumos y otros gastos externos	32.671.246	20.869.145	14.822.157	92%	90%	90%	\$ 11.802.101	56,55%	\$ 6.046.988	40,80%	
Beneficio bruto	2.784.302	2.273.365	1.567.469	8%	10%	10%	\$ 510.937	22,47%	\$ 705.896	45,03%	
Total gastos de explotación	34.552.521	22.370.944	16.225.044	97%	97%	99%	\$ 12.181.577	54,45%	\$ 6.145.900	37,88%	
Gastos de personal	1.725.852	1.428.660	1.005.763	5%	6%	6%	\$ 297.193	20,80%	\$ 422.896	42,05%	
Amortizaciones	-	408.589	386.730		2%	2%			\$ 21.860	5,65%	
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	- 370.339	- 196.465	- 13	-1%	-1%	0%	-\$ 173.874	88,50%	-\$ 196.452	1534783,91%	
Gastos extraordinarios (ingresos)	-	5.233	5.142		0%	0%			\$ 91	1,77%	
Otros gastos de explotación	525.761	269.604	5.264	1%	1%	0%	\$ 256.157	95,01%	\$ 264.339	5021,48%	
Resultado de explotación	903.028	771.567	164.583	3%	3%	1%	\$ 131.461	17,04%	\$ 606.984	368,80%	
Ingresos financieros	-	174.728	- 196.111		-1%	-1%			\$ 21.383	-10,90%	
Enajenación de instrumentos financieros	3.346	- 2.898	-	0%	0%		\$ 6.243	-215,48%			
Otros - Neto	353.179	187.454	- 8.603	1%	1%	0%	\$ 165.725	88,41%	\$ 196.057	-2278,96%	
Resultado ordinario antes de impuestos	546.503	587.011	- 40.131	2%	3%	0%	40.508	-6,90%	\$ 627.142	-1562,73%	
Impuesto sobre beneficios	213.091	211.277	- 394	1%	1%	0%	\$ 1.814	0,86%	\$ 211.671	-53746,67%	
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	333.412	375.734	- 39.737	1%	2%	0%	42.321	-11,26%	\$ 415.471	-1045,55%	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	406	330	- 1	0%	0%	0%	\$ 77	23,21%	\$ 331	-31794,23%	
Resultado procedente de las operaciones continuadas	333.412	375.722	- 39.738	1%	2%	0%	42.310	-11,26%	\$ 415.460	-1045,49%	
Resultado atribuido al grupo	333.412	375.722	- 39.738	1%	2%	0%	42.310	-11,26%	\$ 415.460	-1045,49%	
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	333.412	375.722	- 39.738	1%	2%	0%	42.310	-11,26%	\$ 415.460	-1045,49%	
Resultado del ejercicio	333.412	375.722	- 39.738	1%	2%	0%	\$ 42.310	-11,26%	\$ 415.460	-1045,49%	
Resultado promedio ponderado por acción	181	181	181	0%	0%	0%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	
Beneficio por acción del periodo	1.838	2.071	- 219	0%	0%	0%	233	-11,26%	\$ 2.290	-1045,51%	
Dividendo por acción	919	1.141	656	0%	0%	0%	\$ 222	-19,44%	\$ 485	73,96%	
UPA - Utilidades por acción	1.871	2.023	- 201	0%	0%	0%	\$ 152	-7,50%	\$ 2.223	-1108,33%	

Nota. Estado de Resultados Organización Terpel S.A, 2022,2021 y 2020.

En el año 2022, la empresa Terpel registró un crecimiento en sus ingresos totales en un 53,21% en comparación al año 2021, debido a sus inversiones internas y externas del país, por la gran demanda de combustibles y lubricantes que ofrece la empresa.

Se conoce que este año la empresa Terpel ha mantenido su margen de crecimiento, a pesar de las consecuencias que afronta el país por el incremento de los costos en los combustibles, sin embargo, las ventas en el primer trimestre del año han aumentado un 10% de sus ventas, estas son algunas de las acciones que Terpel ha implementados para que la inflación no les afecte tanto:

Aumentos de Precios Graduales

Terpel ha realizado aumentos de precios graduales para trasladar el aumento de los costos de los combustibles a sus clientes.

Eficiencia Operativa

Terpel ha puesto en marcha programas destinados a mejorar la eficiencia y ahorrar energía con el objetivo de disminuir sus costos operativos.

Inversión en Energías Renovables

Terpel ha aumentado su inversión en energías renovables, como el gas natural vehicular.

Productos

Estos son algunos de los productos que distribuye y comercializa la empresa Terpel:

Combustibles

Gasolina

Combustible líquido derivado del petróleo que se utiliza como fuente de energía en motores de combustión interna, como los utilizados en automóviles, motocicletas, barcos y aviones. Es una mezcla de hidrocarburos volátiles, principalmente de cadena de carbono con entre 8 y 12 átomos de carbono.

Diésel

Combustible líquido utilizado como fuente de energía en motores diésel, que se encuentran en automóviles, camiones, barcos, generadores y maquinaria pesada.

Kerosene

Combustible líquido utilizado principalmente como fuente de energía en lámparas, calentadores, motores de avión y otros dispositivos que requieren una llama o una combustión controlada.

Gasoil

Combustible líquido utilizado principalmente como fuente de energía en motores diésel, tanto en vehículos como en maquinaria industrial.

Gas Natural Vehicular

Combustible alternativo y más limpio utilizado para impulsar vehículos a través de la quema controlada de gas natural.

Lubricantes

Aceites para Motor

Estos lubricantes son empleados en los motores de combustión interna con el propósito de minimizar la fricción y el desgaste de las piezas móviles del motor.

Aceites para Transmisión

Son lubricantes especiales utilizados en las cajas de cambios y sistemas de transmisión de vehículos, ya sean manuales o automáticos.

Grasas

Son sustancias semisólidas compuestas principalmente por aceites lubricantes y espesantes. Se utilizan para proporcionar lubricación a componentes mecánicos que requieren una lubricación más espesa y duradera que la proporcionada por los aceites convencionales.

Otros Servicios

Servicios de mantenimiento y reparación de vehículos

Servicios de lavado y aseo de vehículos

Tiendas de conveniencia

Terpel garantiza servicios y productos de calidad a sus clientes, satisfaciendo sus necesidades a medida que va innovando la empresa.

Clientes

Los clientes de la empresa Terpel se dividen en tres (3) categorías:

Clientes Residenciales

Personas particulares que utilizan vehículos para transporte personal o para realizar actividades recreativas.

Empresas que utilizan vehículos para el transporte de bienes o personas.

Clientes Comerciales

Empresas de transporte público, de carga y de turismo.

Empresas de construcción y minería.

Empresas agrícolas y ganaderas.

Clientes Industriales

Empresas manufactureras.

Empresas de energía.

Empresas de servicios públicos.

Tecnologías

A medida que la ciencia avanza, el mundo ha experimentado varios escenarios donde se ha reflejado la importación y uso necesario de la Tecnología, porque gracias al avance se ha demostrado que gran parte de la población mundial ha acudido a estos sistemas para innovar, lograr identificar las necesidades de los clientes tan cambiantes y al mismo tiempo cumplir sus necesidades.

Para la empresa Terpel ha empleado la Tecnología como mecanismo de confianza para satisfacer las necesidades de sus clientes para mejorar sus servicios en su eficiencia, servicio al cliente y sostenibilidad:

Estas son algunas de sus innovaciones a través de las tecnologías:

Tecnologías de Automatización y Control

Son aquellas que permiten la automatización de procesos y sistemas, así como el control y monitoreo de los mismos. Estas tecnologías utilizan diversos dispositivos, software y sistemas para mejorar la eficiencia, precisión y seguridad de las operaciones.

Tecnologías de Información y Comunicación

Engloban un conjunto de herramientas, dispositivos, software y sistemas que facilitan la adquisición, almacenamiento, procesamiento, transmisión y acceso a la información. Estas tecnologías han transformado la manera en que nos comunicamos, trabajamos, aprendemos y nos relacionamos en la sociedad contemporánea.

Tecnologías de Movilidad Sostenible

Se refieren a una serie de avances tecnológicos que buscan reducir el impacto ambiental causado por los medios de transporte convencionales y promover formas más limpias y eficientes de moverse.

Algunas de las tecnologías específicas que ha implementado Terpel incluyen:

Sistemas de Gestión de Flotas

Terpel utiliza sistemas de gestión de flotas para rastrear la ubicación y el rendimiento de sus vehículos. Estos sistemas permiten a la empresa optimizar sus rutas y reducir sus costos de combustible.

Sistemas de Gestión De Inventario

Terpel utiliza sistemas de gestión de inventario para controlar el nivel de inventario en sus estaciones de servicio y centros de distribución. Estos sistemas permiten a la empresa garantizar que siempre tenga suficiente combustible y lubricantes para satisfacer la demanda de sus clientes.

Sistemas de Gestión de Clientes

Terpel utiliza sistemas de gestión de clientes para recopilar y analizar datos sobre sus clientes. Estos datos permiten a la empresa personalizar su servicio al cliente y ofrecer productos y servicios que satisfagan las necesidades de sus clientes.

Estaciones de Servicio de Gas Natural Vehicular

Terpel ha instalado más de 1.000 estaciones de servicio de gas natural vehicular en Colombia. Estas estaciones ofrecen a los clientes una alternativa más limpia y eficiente a los combustibles fósiles.

Puntos de Recarga para Vehículos Eléctricos

Terpel ha instalado más de 50 puntos de recarga para vehículos eléctricos en Colombia. Estos puntos de recarga permiten a los clientes de vehículos eléctricos recargar sus vehículos de forma rápida y sencilla.

Análisis Estratégico y Competitivo de Terpel

Tabla 1

Análisis DOFA.

Debilidades	Oportunidades
Dependencia de los precios del petróleo.	Crecimiento potencial en el mercado de energías renovables.
Posibles impactos ambientales.	Expansión a nuevos mercados emergentes.
Competencia en el mercado.	Avances tecnológicos para mejorar la eficiencia.
Fortalezas	Amenazas
Extensa red de estaciones de servicio.	Cambios en regulaciones ambientales.
Consolidada reputación de marca en la región.	
Diversificación de productos y servicios.	Fluctuaciones en los precios de los combustibles.
	Competencia agresiva en el mercado.

Fuente. Elaboración propia

Misión

Proporcionar soluciones energéticas novedosas y sostenibles para atender las demandas de movilidad y energía de nuestros clientes, manteniendo elevados niveles de calidad, seguridad y servicio en todas las fases.

Visión

Ser líderes en el suministro de energía confiable y sostenible, contribuyendo al desarrollo económico y social en las regiones donde operamos, a través de la innovación, la excelencia operativa y nuestro compromiso con la sostenibilidad ambiental."

Valores**Sostenibilidad**

Comprometidos con el desarrollo sostenible y prácticas que minimicen el impacto ambiental.

Innovación

Impulsar la innovación en tecnologías energéticas y servicios para satisfacer las necesidades cambiantes.

Calidad y Seguridad

Priorizar la calidad, la seguridad y la confiabilidad en todos nuestros productos y servicios.

Compromiso Social

Comprometidos con el bienestar de las comunidades en las que tenemos presencia, nos dedicamos a través de programas sociales y de responsabilidad social corporativa.

Orientación al Cliente

Centrados en comprender y atender las necesidades de nuestros clientes, buscamos proporcionar soluciones eficientes y de alta calidad.

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

Rivalidad entre Competidores Existentes

Impacto en Terpel

Alta rivalidad entre empresas de energía y combustibles en la región.

Acciones para Tomar

Diferenciación clara, fortalecimiento de la red de distribución y enfoque en la sostenibilidad para sobresalir.

Amenaza de Nuevos Ingresantes

Impacto en Terpel

La barrera de entrada es moderada, especialmente para energías renovables.

Acciones para Tomar

Invertir en innovación, fortalecer la marca y desarrollar economías de escala para reducir la amenaza.

Poder de Negociación de Proveedores

Impacto en Terpel: Dependencia de materias primas, especialmente petróleo.

Acciones Para Tomar: Diversificar fuentes de suministro, establecer acuerdos a largo plazo y explorar proveedores alternativos.

Poder de Negociación de Compradores

Impacto en Terpel

Alta influencia de los compradores, especialmente en precio.

Acciones para Tomar

Enfoque en la experiencia del cliente, diferenciación de servicios, programas de fidelización y calidad.

Amenaza de Productos Sustitutos**Impacto en Terpel**

Creciente amenaza, especialmente con el aumento del interés en energías alternativas.

Acciones para Tomar

Diversificación hacia energías renovables, inversión en tecnologías limpias, innovación constante.

Matriz de Estrategias

Basada en el cruce del análisis FODA y el Análisis de Fuerzas Competitivas, Terpel podría considerar estrategias como:

Diversificación hacia Energías Renovables (SO)

Aprovechar la fortaleza en la diversificación para expandirse en energías limpias y renovables.

Mejora de la Experiencia del Cliente y Diferenciación (WO)

Utilizar la oportunidad de expansión a nuevos mercados emergentes para enfocarse en la experiencia del cliente y diferenciación de servicios.

Inversión en Innovación y Tecnología (ST)

Aprovechar la fortaleza en el reconocimiento de marca y la posibilidad de expansión hacia energías renovables para invertir en tecnologías sostenibles.

Estas estrategias podrían ayudar a Terpel a capitalizar sus fortalezas, aprovechar las oportunidades, mitigar las amenazas y superar las debilidades, fortaleciendo su posición en el mercado energético.

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

La empresa Terpel se encuentra categorizada como una mediana empresa, según lo establecido en el decreto 957 de 2019 por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. Esta clasificación se basa en sus ingresos por actividades ordinarias, los cuales superan los 431.196 UVT para el año 2023

Tabla 2

Valor de los Ingresos para el Año 2023

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

Fuente. Actualícese, 2023.

Donde Terpel obtuvo ingresos totales para el año 2022 COP \$35.455.549, según el estado de resultados.

La posición financiera de la empresa Terpel S.A, para los periodos 2020, 2021 y 2022 es buena porque ha tenido incrementos significativos en cuanto al desempeño de su actividad económica, lo que quiere decir que la empresa ha desarrollado excelentes estrategias dirigidas hacia la eficacia. En tanto los resultados obtenidos para estos años en relación al ratio de endeudamiento son altos para la empresa Terpel lo que significa que está muy endeudada según la escala de medida del ratio de endeudamiento. Además, la empresa presenta un nivel de riesgo alto y, por lo tanto, la mayoría de sus activos se financian mediante deuda. Estos resultados también se deben a que el total del pasivo ha aumentado en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. La composición del patrimonio de la empresa es buena porque se ha obtenido excelentes resultados en las reservas (pérdidas) acumuladas debido a que año tras año se ha incrementado su valor, mientras que el capital y la prima de emisión son constantes para estos

años. Según el estado de situación financiera la deuda se compone de los acreedores comerciales de las cuentas por pagar y las deudas con entidades financieras por lo que la empresa para el año 2022 presenta un incremento en estas cuentas debido a que ha tenido que recurrir a préstamos para solventar el desarrollo de su actividad económica. Para los años 2020, 2021 y 2022 se puede observar que la evolución de los gastos financieros se ha incrementado, aunque no superan el volumen y crecimiento de las ventas, lo que quiere decir que la empresa Terpel puede solventar los gastos con los ingresos obtenidos ya que durante estos años la empresa ha obtenido buenos resultados en cuanto a la generación de ingresos. El incremento de sus ventas es significativo porque sus estrategias han sido objetivas en cuanto tiene que ver con los precios competitivos. Esta información es importante para los inversionistas, analistas financieros y otros interesados en conocer el rendimiento de la compañía. Este análisis se desarrolló en base de la siguiente información:

Tabla 3

Ratio de Endeudamiento

Deuda / Patrimonio = Total pasivo/Patrimonio neto

Periodo	2022	2021	2020
Total, pasivo	7.230.267,84	5.585.212,54	5.065.942,71
Total; patrimonio	3.008.681,68	2.575.307,24	1.998.374,48
Total	2,4	2,2	2,5

Fuente. Elaboración propia

El indicador Deuda/Patrimonio (también conocido como apalancamiento financiero o gearing) se utiliza para evaluar la proporción de los activos que están financiados por deuda en comparación con los fondos propios de una empresa. Representa la relación entre el total de pasivos y el patrimonio neto de la empresa.

En el caso de Organización Terpel SA, los resultados son los siguientes:

2022: Deuda/Patrimonio = 7, 230,267.84 / 3, 008,681.68 = 2.40 veces

2021: Deuda/Patrimonio = 5, 585,212.54 / 2, 575,307.24 = 2.17 veces

2020: Deuda/Patrimonio = 5, 065,942.71 / 1, 998,374.48 = 2.53 veces

Esto sugiere que la empresa está financiando una proporción considerable de sus activos a través de la deuda en lugar de fondos propios. Un número mayor a 1 indica que la empresa tiene más deuda que patrimonio neto. Un apalancamiento alto puede aumentar el riesgo financiero y la volatilidad, aunque también puede ofrecer la posibilidad de mayores rendimientos en circunstancias favorables.

Un apalancamiento moderado puede ser ventajoso, pero un exceso de deuda puede ser un desafío si la empresa enfrenta dificultades financieras, especialmente para cumplir con sus obligaciones financieras.

Tabla 4

Calculo Fondo de Maniobra

Activos circulantes - Pasivos circulantes			
Indicadores	2022	2021	2020
Activo circulante	4.519.197	3.164.232	2.320.989
Pasivo corriente	3.616.087	2.178.811	1.293.896
Fondo de maniobra	903.110	985.421	1.027.092

Fuente. Elaboración propia

El Fondo de Maniobra es esencial para determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo y mantener sus operaciones regulares. En este análisis, se examinarán los datos de los años 2022, 2021 y 2020 para comprender la evolución del Fondo de Maniobra de Terpel.

En 2022, el Fondo de Maniobra de Terpel es de \$903,110, lo que determina que la organización tiene \$903,110 disponibles para cubrir sus obligaciones a corto plazo y mantener sus operaciones diarias.

En 2021, el Fondo de Maniobra fue demostrando una disminución respecto al año 2022.

En 2020, el Fondo de Maniobra fue demostrando una tendencia decreciente en los últimos años.

Un Fondo de Maniobra positivo determina que la organización tiene suficientes activos corrientes para proteger sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 5

Razón Corriente

Razón corriente			
Activo corriente / Pasivo corriente			
Año	Activo corriente	Pasivo corriente	Total
2022	\$ 4.519.197	\$ 3.616.087	1,25
2021	\$ 3.164.232	\$ 2.178.811	1,45
2020	\$ 2.320.989	\$ 1.293.896	1,79

Fuente. Elaboración propia

La razón corriente es un indicador financiero utilizado para evaluar la solvencia de la empresa y su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Es calculada dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes. Es decir, la razón corriente, indica que por cada peso que se debe en el corto plazo la empresa Terpel dispone de 1,25 pesos de respaldo en activos corrientes correspondiente para el año 2022. La importancia de la razón corriente en el caso de Terpel u cualquier otra empresa radica en que brinda información sobre la liquidez de la

empresa, es decir, la capacidad de generar suficiente efectivo para pagar sus deudas a corto plazo.

En el caso específico de Terpel, una razón corriente alta podría sugerir que la empresa cuenta con una base sólida de activos líquidos que le permiten afrontar sus compromisos financieros sin problemas. Esto puede ser una señal positiva para inversionistas y acreedores, ya que refleja la capacidad de la empresa para administrar eficientemente su flujo de efectivo y mantener una posición financiera sólida.

Tabla 6

Prueba Acida

Prueba Acida				
(Activo corriente - Inventarios) / Pasivo corriente				
Año	Activo corriente	Inventario	Pasivo corriente	Total
2022	\$ 4.519.197	\$ 1.764.719	\$ 3.616.087	0,76
2021	\$ 3.164.232	\$ 1.177.040	\$ 2.178.811	0,91
2020	\$ 2.320.989	\$ 919.113	\$ 1.293.896	1,08

Fuente. Elaboración propia

La Prueba Ácida es una medida de liquidez más estricta que la Razón Circulante, ya que excluye los inventarios del activo corriente. Esta fórmula indica la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones corrientes utilizando sus activos más líquidos (efectivo, equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar) y descarta la dependencia de la venta de inventarios.

En el caso de Organización Terpel SA, los resultados de la Prueba Ácida para los años 2022, 2021 y 2020 son los siguientes:

$$2022: \text{Prueba Ácida} = (4, 519,196.77 - 1, 764,718.8) / 3, 616,086.88 = 0.76$$

$$2021: \text{Prueba Ácida} = (3, 164,232.36 - 1, 177,039.78) / 2, 178,810.9 = 0.91$$

$$2020: \text{Prueba Ácida} = (2,320,988.65 - 919,113.08) / 1,293,896.38 = 1.08$$

Estos resultados sugieren que la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos corrientes con activos más líquidos ha disminuido con el tiempo. En 2020, la empresa tuvo una mejor capacidad de afrontar sus deudas a corto plazo en comparación con 2022 y 2021.

Una Prueba Ácida por debajo de 1 podría indicar una debilidad en la capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo sin depender de la venta de inventarios.

Tabla 7

Rotación de Inventarios

Rotación de inventarios			
(Inventario / Costos de ventas) * 360 = Días			
Año	Inventario	Costo de ventas	Resultado
2022	\$ 1.764.719	\$ 34.552.521	18 Días
2021	\$ 1.177.040	\$ 22.370.944	19 Días
2020	\$ 919.113	\$ 16.225.044	20 Días

Fuente. Elaboración propia

Los cálculos muestran la rotación de inventarios en días para la empresa Terpel durante tres años:

En el año 2022, la rotación de inventarios fue de aproximadamente 18 días.

En 2021, la rotación fue de aproximadamente 19 días.

En 2020, la rotación de inventarios fue de aproximadamente 20 días.

Esto sugiere que la empresa pudo vender y reponer su inventario aproximadamente en esos plazos a lo largo de los años mencionados. Una menor cantidad de días para la rotación de inventarios generalmente indica una rotación más rápida y eficiente de las existencias en ventas.

Tabla 8*Rotación de Cartera* $(\text{Cuentas x Cobrar} * 360) / \text{Ventas netas}$

Año	Cuentas * Cobrar	Ventas netas	Resultado
2022	\$ 1.972.950	\$ 35.455.549	20 Días
2021	\$ 1.162.702	\$ 3.164.232	132 Días
2020	\$ 763.013	\$ 2.320.989	118 Días

Fuente. Elaboración propia

Los cálculos de rotación de cartera, expresados en días, para la empresa Terpel en los años indicados son:

En 2022, la rotación de cartera fue de aproximadamente 20 días.

En 2021, la rotación de cartera fue de alrededor de 132 días.

En 2020, la rotación de cartera fue de alrededor de 118 días.

Esto sugiere que, en el año 2022, Terpel pudo cobrar sus cuentas por cobrar en un período más corto, lo que indica una mejora en la eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar.

En contraste, en 2021 y 2020, la rotación fue significativamente más lenta, lo que indica una gestión menos eficiente en la recuperación del dinero de las ventas realizadas.

Tabla 9*Rotación de Cuentas por Pagar*

$$\text{Rotación de cuentas} * \text{Pagar}$$

$$(\text{Cuentas x Pagar} * 360) / \text{Ventas netas}$$

Año	Cuentas * pagar	Ventas netas	Resultado
2022	\$ 1.735.119	\$ 35.455.549	18 Días
2021	\$ 1.168.223	\$ 23.142.511	18 Días
2020	\$ 579.376	\$ 16.389.627	13 Días

Fuente. Elaboración propia

Los cálculos de rotación de cuentas por pagar, expresados en días, para la empresa Terpel en los años indicados son:

En 2022, la rotación de cuentas por pagar fue de aproximadamente 18 días.

En 2021, la rotación de cuentas por pagar fue de aproximadamente 18 días.

En 2020, la rotación de cuentas por pagar fue de alrededor de 13 días.

Estos resultados sugieren que Terpel mantuvo un período de tiempo estable en cuanto al pago a sus proveedores en los años 2022 y 2021. Sin embargo, en 2020, la rotación fue ligeramente menor, lo que indicaría una gestión más ágil en el pago a proveedores.

Tabla 10

Ciclo de Maduración

Cálculo del ciclo de maduración

$$PMME = PMI + PMCP + PMCC$$

Año	Inventario	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	PMME
2022	18	18	20	56 Días
2021	19	18	132	169 Días
2020	20	13	118	151 Días

Fuente. Elaboración propia.

El ciclo de maduración es el proceso a través del cual se controla la producción y el suministro de la materia prima necesaria para la elaboración del producto final. En el caso de Terpel, esto implica el seguimiento cuidadoso del proceso de refinado del petróleo, desde su extracción hasta su transformación en gasolina u otros combustibles.

La importancia del ciclo de maduración radica en que garantiza que los productos estén disponibles en el mercado en cantidades adecuadas y en momentos precisos. Además, permite una gestión eficiente del inventario y una planificación más precisa de las actividades logísticas.

Para Terpel el ciclo de maduración es fundamental para asegurar un suministro constante y oportuno de sus productos a sus clientes, lo que contribuye al éxito y sostenibilidad del negocio. Según la información presentada en la figura 12 el ciclo de maduración de la empresa Terpel no es bueno para los años 2021 y 2020 ya que la rotación de las cuentas por cobrar tarda mucho tiempo por lo que al final genera un ciclo alto es decir que es el tiempo que transcurre entre la salida y la recuperación del dinero que se utiliza para atender las necesidades de financiación propias del ciclo de explotación de la compañía.

Tabla 11

Ciclo del Efectivo

Cálculo del ciclo del efectivo

$$\text{CCE} = \text{PCI} - \text{PCP} + \text{PCC}$$

Año	Inventario	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	CCE
2022	18	18	20	21 Días
2021	19	18	132	133 Días
2020	20	13	118	126 Días

Fuente. Elaboración propia

El ciclo del efectivo es un proceso fundamental para la gestión financiera de cualquier empresa, y en el caso de Terpel no es la excepción. Este proceso se refiere al tiempo que transcurre desde que se invierte dinero en la compra de inventarios, hasta que se recibe el pago por las ventas realizadas. Para Terpel, es crucial contar con un ciclo del efectivo eficiente, ya que esta empresa se dedica a la comercialización de combustibles y derivados del petróleo, productos que tienen una alta rotación y demanda en el mercado. Además, Terpel cuenta con una amplia red de estaciones de servicio en diferentes países, lo que implica altos costos logísticos y operativos.

En este sentido, el ciclo del efectivo permite a Terpel obtener los recursos necesarios para financiar sus operaciones y crecimiento empresarial. Por ejemplo, si Terpel tarda demasiado tiempo en cobrar a sus clientes, puede tener problemas de liquidez y dificultades para pagar a sus proveedores o inversionistas. Por otro lado, si tiene un ciclo del efectivo corto, puede reinvertir rápidamente sus ganancias en nuevos proyectos y oportunidades de negocio.

Por todo lo anterior, la gestión adecuada del ciclo del efectivo es vital para el éxito financiero de Terpel. Para lograrlo, debe implementar estrategias como la optimización de los procesos de facturación y cobranza, la negociación favorable con proveedores y clientes, la reducción de costos innecesarios y el control riguroso de los flujos de caja.

Así pues, el ciclo del efectivo es igual al número de días que lleva vender el inventario, más el número de días que lleva recibir efectivo de la venta, menos el número de días que lleva pagar a los proveedores.

Figura 4

Análisis Vertical y Horizontal de los Estados de Situación Financiera Organización Terpel S.A, 2022, 2021 y 2020

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A										
CUENTAS	ANÁLISIS VERTICAL						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2022	2021	2020	2022	2021	2020	2022-2021		2021-2022	
							ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Total activos corrientes	4.519.197	3.164.232	2.320.989	100%	100%	100%	\$ 1.354.964	42,82%	\$ 843.244	36,33%
Efectivo y inversiones a corto plazo	582.937	705.837	606.393	13%	22%	26%	-\$ 122.900	-17,41%	\$ 99.443	16,40%
Tesorería	-	700.209	582.072		22%	25%			\$ 118.138	20,30%
Efectivo y equivalentes	582.937	705.837	24.322	13%	22%	1%	-\$ 122.900	-17,41%	\$ 681.515	2802,09%
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	1.972.950	1.162.702	763.013	44%	37%	33%	\$ 810.248	69,69%	\$ 399.689	52,38%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.639.157	1.134.681	694.330	36%	36%	30%	\$ 504.476	44,46%	\$ 440.350	63,42%
Existencias	1.764.719	1.177.040	919.113	39%	37%	40%	\$ 587.679	49,93%	\$ 257.927	28,06%
Pagos por adelantado	16.489	2.978	9.283	0%	0%	0%	\$ 13.511	453,66%	-\$ 6.305	-67,92%
Otros activos corrientes	182.103	115.676	23.186	4%	4%	1%	\$ 66.427	57,43%	\$ 92.490	398,90%
Total pasivo corriente	3.616.087	2.178.811	1.293.896	100%	100%	100%	\$ 1.437.276	65,97%	\$ 884.915	68,39%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.735.119	1.168.223	579.376	38%	54%	45%	\$ 566.896	48,53%	\$ 588.847	101,63%
A pagar / acumulado	-	1.358.810	-		62%					
Gastos acumulados	246.394	218.933	38.057	5%	10%	3%	\$ 27.461	12,54%	\$ 180.876	475,27%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1.464.454	597.355	109.280	32%	27%	8%	\$ 867.099	145,16%	\$ 488.074	446,63%
Otros pasivos corrientes	170.120	194.300	567.182	4%	9%	44%	-\$ 24.180	-12,44%	-\$ 372.882	-65,74%
Total pasivo	7.230.268	5.585.213	5.065.943	100%	100%	100%	\$ 1.645.055	29,45%	\$ 519.270	10,25%
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	3.117.227	2.934.724	3.316.554	43%	53%	65%	\$ 182.503	6,22%	-\$ 381.830	-11,51%
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	2.169.910	2.160.164	2.593.089	30%	39%	51%	\$ 9.746	0,45%	-\$ 432.925	-16,70%
Arrendamiento financiero	947.316	774.560	723.465	13%	14%	14%	\$ 172.757		\$ 51.094	7,06%
Pasivos por impuesto diferido	474.934	454.594	401.191	7%	8%	8%	\$ 20.339	4,47%	\$ 53.403	13,31%
Intereses minoritarios	406	330	273	0%	0%	0%	\$ 77	23,21%	\$ 57	20,85%
Otros pasivos no corrientes	- 1.310.823	- 439.413	54.029	-18%	-8%	1%	-\$ 871.410	198,31%	-\$ 493.442	-913,29%
Patrimonio neto	3.008.682	2.575.307	1.998.374	100%	100%	100%	\$ 433.374	16,83%	\$ 576.933	28,87%
Capital	195.999	195.999	195.999	100%	8%	10%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Prima de emisión	219.366	219.366	219.366	100%	9%	11%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.803.221	1.664.765	1.308.700	100%	65%	65%	\$ 138.456	8,32%	\$ 356.064	27,21%
Diferencias de conversión	790.096	495.177	274.309	100%	19%	14%	\$ 294.918	59,56%	\$ 220.868	80,52%
Total pasivo y patrimonio neto	10.238.950	8.160.520	7.064.317	100%	317%	354%	\$ 2.078.430	25,47%	\$ 1.096.203	15,52%
Acciones comunes en circulación	181	181	181	100%	0%	0%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Acciones preferidas en circulación					0%	0%	\$ -		\$ -	

Nota. Estado de Situación Financiera Organización Terpel S.A, 2022,2021 y 2020

Figura 5

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados de Terpel S.A, 2022, 2021 y 2020.

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A										
Cuentas	ANÁLISIS VERTICAL						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2022	2021	2020	2022	2021	2020	2022-2021		2021-2022	
							ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingresos totales	35.455.549	23.142.511	16.389.627	100%	100%	100%	\$ 12.313.038	53,21%	\$ 6.752.884	41,20%
Ingresos	35.455.549	23.142.511	16.389.627	100%	100%	100%	\$ 12.313.038	53,21%	\$ 6.752.884	41,20%
Consumos y otros gastos externos	32.671.246	20.869.145	14.822.157	92%	90%	90%	\$ 11.802.101	56,55%	\$ 6.046.988	40,80%
Beneficio bruto	2.784.302	2.273.365	1.567.469	8%	10%	10%	\$ 510.937	22,47%	\$ 705.896	45,03%
Total gastos de explotación	34.552.521	22.370.944	16.225.044	97%	97%	99%	\$ 12.181.577	54,45%	\$ 6.145.900	37,88%
Gastos de personal	1.725.852	1.428.660	1.005.763	5%	6%	6%	\$ 297.193	20,80%	\$ 422.896	42,05%
Amortizaciones	-	408.589	386.730		2%	2%			\$ 21.860	5,65%
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	- 370.339	- 196.465	- 13	-1%	-1%	0%	- \$ 173.874	88,50%	- \$ 196.452	1534783,91%
Gastos extraordinarios (ingresos)	-	5.233	5.142		0%	0%			\$ 91	1,77%
Otros gastos de explotación	525.761	269.604	5.264	1%	1%	0%	\$ 256.157	95,01%	\$ 264.339	5021,48%
Resultado de explotación	903.028	771.567	164.583	3%	3%	1%	\$ 131.461	17,04%	\$ 606.984	368,80%
Ingresos financieros	-	- 174.728	- 196.111		-1%	-1%			\$ 21.383	-10,90%
Enajenación de instrumentos financieros	3.346	- 2.898	-	0%	0%		\$ 6.243	-215,48%		
Otros - Neto	353.179	187.454	- 8.603	1%	1%	0%	\$ 165.725	88,41%	\$ 196.057	-2278,96%
Resultado ordinario antes de impuestos	546.503	587.011	- 40.131	2%	3%	0%	\$ 40.508	-6,90%	\$ 627.142	-1562,73%
Impuesto sobre beneficios	213.091	211.277	- 394	1%	1%	0%	\$ 1.814	0,86%	\$ 211.671	-53746,67%
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	333.412	375.734	- 39.737							
Resultado atribuido a intereses minoritarios	406	330	- 1	0%	0%	0%	\$ 77	23,21%	\$ 331	-31794,23%
Resultado procedente de las operaciones continuadas	333.412	375.722	- 39.738	1%	2%	0%	\$ 42.310	-11,26%	\$ 415.460	-1045,49%
Resultado atribuido al grupo	333.412	375.722	- 39.738	1%	2%	0%	\$ 42.310	-11,26%	\$ 415.460	-1045,49%
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	333.412	375.722	- 39.738							
Resultado del ejercicio	333.412	375.722	- 39.738	1%	2%	0%	\$ 42.310	-11,26%	\$ 415.460	-1045,49%
Resultado promedio ponderado por acción	181	181	181	0%	0%	0%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Beneficio por acción del periodo	1.838	2.071	- 219	0%	0%	0%	\$ 233	-11,26%	\$ 2.290	-1045,51%
Dividendo por acción	919	1.141	656	0%	0%	0%	\$ 222	-19,44%	\$ 485	73,96%
UPA - Utilidades por acción	1.871	2.023	- 201	0%	0%	0%	\$ 152	-7,50%	\$ 2.223	-1108,33%

Nota. Estado de Resultados Organización Terpel S.A, 2022,2021 y 2020

Figura 6

Análisis Vertical y Horizontal Flujo de Caja de Terpel S.A, 2022, 2021 y 2020

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A										
Cuentas	ANÁLISIS VERTICAL						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2022	2021	2020	2022	2021	2020	2022-2021		2021-2020	
							ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Resultado consolidado del ejercicio	333.412	375.722	-	100%	100%		-\$ 42.310	-11,26%	\$ 375.722	
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	156.748	619.235	814.255	47%	165%		-\$ 462.487	-74,69%	-\$ 195.020	-23,95%
Depreciación	254.348	299.539	-	76%	80%		-\$ 45.191	-15,09%		
Amortización	69.544	79.811	-	21%	21%		-\$ 10.268	-12,87%		
Otros ajustes	- 529.616	- 85.375	-	-159%	-23%		-\$ 444.242	520,34%		
Cobros y (pagos) por impuestos sobre beneficios	259.314	104.956	- 86.479	78%	28%		\$ 154.358	147,07%	\$ 191.435	-221,37%
Pago de intereses	345.984	190.958	213.608	104%	51%		\$ 155.026	81,18%	-\$ 22.650	-10,60%
Depósitos de entidades de crédito	-	619.235	814.255	#i VALOR!	165%				-\$ 195.020	-23,95%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	- 460.858	- 339.003	- 258.253	-138%	-90%		-\$ 121.855	35,95%	-\$ 80.750	31,27%
Pagos de activos de las actividades de inversión	- 411.785	- 302.099	- 292.390	-124%	-80%		-\$ 109.686	36,31%	-\$ 9.710	3,32%
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión	- 49.073	- 36.903	34.137	-15%	-10%		-\$ 12.169	32,98%	-\$ 71.040	-208,10%
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	128.764	207.053	300.290	39%	-55%		\$ 335.816	-162,19%	\$ 93.237	-31,05%
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	- 288.257	- 143.826	- 166.668	-86%	-38%		-\$ 144.431	100,42%	\$ 22.842	-13,71%
Distribución de dividendos	- 206.593	- 50	- 118.855	-62%	0%		-\$ 206.542	411275,15%	\$ 118.805	-99,96%
Pasivos subordinados	623.613	63.176	14.766	187%	-17%		\$ 686.790	-1087,10%	-\$ 48.410	327,85%
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	18.506	7.377	- 7.377	6%	2%		\$ 11.129	150,85%	\$ 14.755	-200,00%
Variación neta del efectivo y equivalentes	- 122.900	99.443	248.335	-37%	26%		-\$ 222.343	-223,59%	-\$ 148.892	-59,96%
Saldo de efectivo a la apertura	705.837	606.393	-	212%	161%		\$ 99.443	16,40%		
Saldo de efectivo al cierre	582.937	705.837	-	175%	188%		-\$ 122.900	-17,41%		
Flujo de caja libre	- 682.042	53.585	-	-205%	14%		-\$ 735.627	-1372,82%		
Crecimiento del flujo de caja libre	- 1.373	87	-	0%	0%		-\$ 1.286	1481,59%		
Rendimiento del flujo de caja libre	- 21	14	-	0%	0%		-\$ 35	-243,85%		

Nota. Flujo de Caja Organización Terpel S.A, 2022,2021 y 2020

Indicadores Claves

Tabla 12

Indicador EBITDA

EBITDA				
Utilidad Operativa + Depreciaciones y Amortizaciones				
Año	Utilidad Operativa	Depreciaciones	Amortizaciones	Total
2022	\$ 333.412	\$ 254.348	\$ 69.544	\$ 657.304
2021	\$ 375.722	\$ 299.539	\$ 79.811	\$ 755.072

Fuente. Elaboración propia

La fórmula EBITDA nos permite analizar el desempeño operativo de la empresa, por lo tanto, es importante esta observación porque así nos enteramos del desempeño que ejerce una empresa en un periodo de tiempo.

Según los resultados obtenidos, se logra analizar que en el 2021 la organización Terpel mantuvo una utilidad operativa de \$375.722 con una depreciación y amortización de \$379.351 lo que indica que en ese año se realizaron compras de activos para la realización de las actividades operativas, a comparación del año 2022 que su utilidad operativa fue baja de \$333.421 con una depreciación y amortización de \$323.891, teniendo en cuenta lo anterior, es importante que la empresa invierta en activos para aumentar su productividad y obtener una utilidad favorable.

Tabla 13

Margen EBITDA

Margen EBITDA			
EBITDA / Ventas			
Año	EBITDA	Ventas	Total
2022	\$ 657.304	\$ 35.455.549	2%
2021	\$ 755.072	\$ 23.142.511	3%

Fuente. Elaboración Propia

El Margen EBITDA es un inductor que nos proporciona información sobre la rentabilidad de una empresa en términos de sus procesos operativos.

Observamos que en el año 2021 la empresa obtuvo una rentabilidad del 3% donde su EBITDA es del \$755.072 y su ingreso de \$23.142.511, lo que quiere decir que la empresa es más rentable en sus operaciones diarias, a comparación del 2022 que obtuvo una rentabilidad del 2%, EBITDA es del \$657.304 y sus ingresos del \$35.455.549, a pesar de que sus ingresos fueron altos su productividad fue baja obteniendo una utilidad menor que la del año pasados.

Tabla 14

KTNO (Capital de Trabajo Neto)

KTNO (Capital de trabajo neto)				
CXC + INV - CXP				
Año	CXC	INV	CXP	Total
2022	\$ 1.972.950	\$ 1.764.719	\$ 1.735.119	\$ 2.002.550
2021	\$ 1.162.702	\$ 1.177.040	\$ 1.168.223	\$ 1.171.519

Fuente. Elaboración propia

KTNO (Capital de Trabajo Neto) es el inductor que permite analizar la liquidez de la organización en un tiempo determinado, lo cual es importante para tomar medidas de mejoras a tiempo y mejorar el nivel de endeudamiento para una imagen financiera y positiva de la empresa.

Tenemos que la empresa en el año 2021 su liquidez fue menor al 2022, se puede concluir varios factores como: 1) En el año 2021 la empresa obtuvo activos y a su vez su endeudamiento para garantizar la adquisición de bienes para la producción operativa, lo cual de determina como una inversión las operaciones de la organización; 2) En cambio en el periodo 2022 notablemente la organización no alcanzo un endeudamiento alto, pero al mismo tiempo sus operaciones y utilidad fueron bajas.

Tabla 15*PKT (Productividad del Capital de Trabajo)*

PKT (Productividad del capital de trabajo)			
KTNO / Ventas			
Año	KTNO	Ventas	Total
2022	\$ 2.002.550	\$ 35.455.549	6%
2021	\$ 1.171.519	\$ 23.142.511	5%

Fuente. Elaboración propia

El inductor PKT es un indicador que refleja la cantidad de efectivo o liquidez que se demanda del flujo de caja.

La rentabilidad del año 2022 es del 6%, un indicador favorable para la empresa porque concluimos que cuenta con una inversión positiva y que mantuvo sus ventas, disminuyendo costos y gasto a la empresa; en comparación del año 2021 su rentabilidad es del 5%, no es un indicador malo ya que su diferencia no mucha, se considera que la empresa obtuvo buenos ingresos a pesar de que su nivel de endeudamiento era mayor.

Tabla 16*PDC (Palanca de Crecimiento)*

PDC (Palanca de crecimiento)			
Margen EBITDA / PKT			
Año	Margen EBITDA	PKT	Total
2022	0,018538814	0,056480585	33%
2021	0,032627069	0,050621966	64%

Fuente. Elaboración propia

PDC (Palanca de Crecimiento) indicador que permite determinar qué tan atractivo es para una organización, desde el punto de vista del valor agregado, crecer.

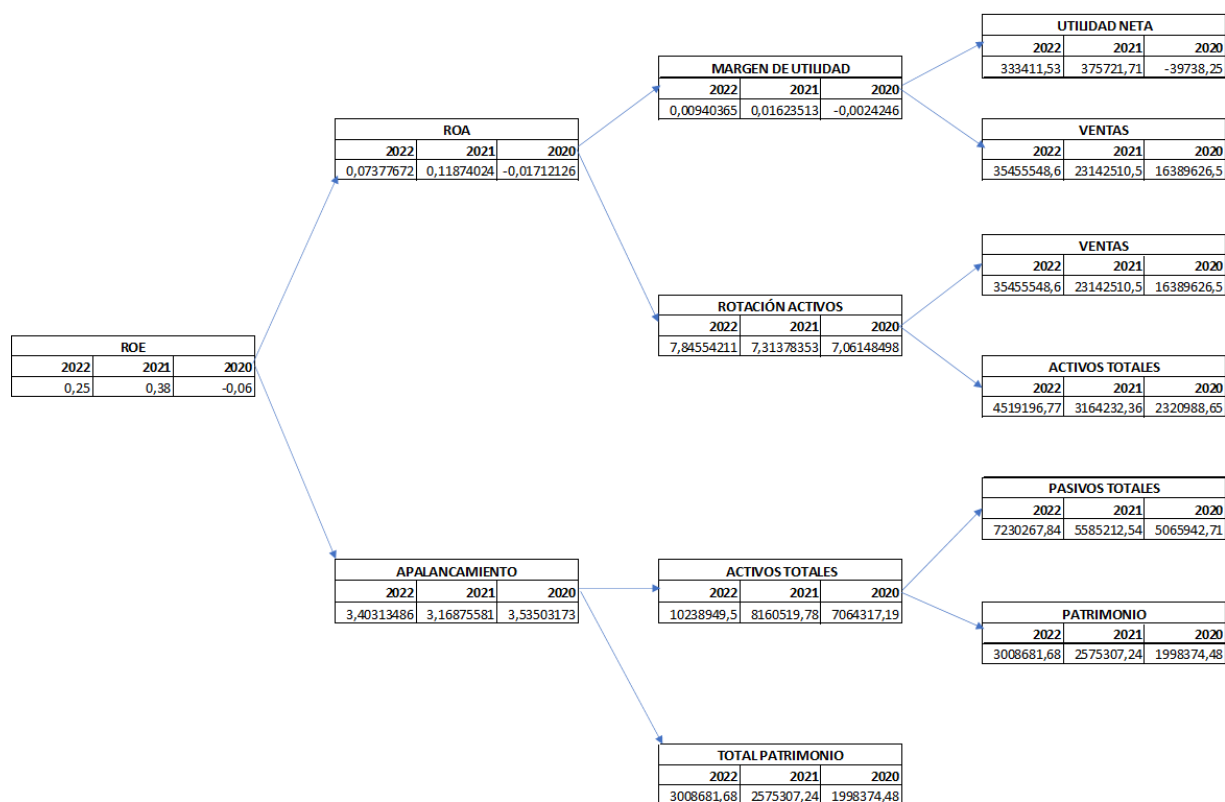
Se identifica que la empresa en el 2021 su rentabilidad le permitió seguir creciendo financieramente, pero con los resultados obtenidos en el año 2022 su rentabilidad fue del 33% apuntando a que la empresa debe realizar mejoras en su productividad e inversiones para mejorar su utilidad y rendimiento.

Indicadores Financieros Claves

En base a los indicadores claves que permiten medir la empresa Terpel S.A se desarrolló el árbol de rentabilidad.

Figura 7

Árbol de Rentabilidad



Fuente. Elaboración propia

En el caso de Terpel S.A., siendo una empresa líder en el mercado de hidrocarburos y energía en América Latina, nos muestra que para los años 2022 y 2021 los resultados en cuanto al ROE fueron buenos ya que los resultados son positivos a diferencia del año 2020. Igualmente, los resultados de los otros indicadores muestran que la empresa tuvo un buen desempeño financiero. Por tanto, el análisis del árbol de rentabilidad permite evaluar el desempeño financiero y tomar decisiones estratégicas. Este es una herramienta que permite desglosar los ingresos y costos de una empresa en diferentes niveles de detalle. Esto ayuda a identificar qué productos, servicios o áreas de negocio están contribuyendo de manera positiva o negativa a la rentabilidad general de la empresa. En el caso de Terpel S.A., el árbol de rentabilidad permitiría analizar la rentabilidad de sus operaciones por segmentos de negocio o líneas de productos. Por ejemplo, se podrían desagregar los ingresos y costos generados por la distribución de combustibles automotrices, los servicios de lubricantes industriales, la venta de gas natural vehicular, entre otros.

Esto proporcionaría a Terpel S.A. una visión detallada de los márgenes de rentabilidad de cada segmento de negocio, identificando así cuáles son los más rentables y cuáles podrían estar generando pérdidas. Con esta información, la empresa podría tomar decisiones estratégicas, como enfocar recursos adicionales en los segmentos más rentables o buscar formas de mejorar la rentabilidad en los segmentos menos productivos.

Además, el árbol de rentabilidad también brinda la posibilidad de analizar el impacto de diferentes variables en la rentabilidad, como variación en los costos de los productos, costos de producción, volúmenes vendidos, entre otros. Esto permite a Terpel S.A. realizar proyecciones y simulaciones para evaluar el efecto de diferentes escenarios en la rentabilidad de su negocio.

La finalidad que tiene el árbol de rentabilidad en la empresa Terpel S.A es evaluar el desempeño financiero e identificar los segmentos rentables y no rentables con el propósito de tomar decisiones estratégicas que conlleven a la empresa a lograr el objetivo de maximizar la rentabilidad.

Tabla 17

Indicador ROCE

Indicador ROCE.			
Años	2022	2021	2020
EBIT	546503	587011	-40131
Capital Empleado	2332632	2236486	1464961
Total	23%	26%	-3%

Fuente. Elaboración propia

EBIT

Utilidad antes de Impuestos e intereses UAII o Utilidad Operativa

Capital Empleado

Conjunto de recursos que una empresa utiliza (Aportes sociales, reservas y utilidades acumuladas).

El indicador ROCE es una medida de rentabilidad que permite evaluar la calidad en que la empresa Terpel utiliza sus recursos. Es decir, los resultados para cada año expresan el rendimiento que la empresa consigue de los capitales empleados, indicando cuantos pesos se logran ganar por peso invertido. Este indicador permite medir qué tan eficiente es la utilización del capital que se ha invertido en la empresa para generar beneficios económicos.

Para Terpel, un buen desempeño del Roce significa que está utilizando de manera efectiva los recursos financieros disponibles para producir ganancias y aumentar el valor de la

empresa. Un Roce alto indica que los activos de la empresa están generando beneficios económicos significativos y que la empresa está operando con eficiencia y rentabilidad.

Por otro lado, un bajo Roce puede ser una señal de que la empresa no está utilizando sus recursos financieros de manera efectiva o que está invirtiendo en proyectos poco rentables. En este sentido, el indicador Roce es importante para ayudar a Terpel a tomar decisiones financieras estratégicas y mejorar su gestión empresarial.

Además, el Roce también es un indicador fundamental para los inversionistas y accionistas, porque refleja el potencial de la organización para proporcionar beneficios con los recursos disponibles ya que puede incidir en la decisión de invertir o proporcionar el financiamiento. Por lo tanto, mantener un buen desempeño del indicador Roce puede ser clave para mantener un crecimiento sostenible y atractivo para los inversionistas.

El Costo de Patrimonio es un indicador financiero que mide el retorno que los accionistas exigen para invertir en una empresa. Es esencial conocer la tasa de rentabilidad del Costo de Patrimonio de la organización Terpel, ya que esto permite determinar si la empresa está generando ganancias suficientes para los inversionistas y si se están tomando las decisiones adecuadas para maximizar su rentabilidad. La importancia de conocer este indicador radica en la capacidad de los inversores para tomar decisiones informadas sobre su inversión en Terpel. Si el Costo de Patrimonio es bajo, puede ser una señal de que la empresa está teniendo dificultades para generar ganancias y, por lo tanto, no es una opción atractiva para los inversores. Si, por otro lado, el Costo de Patrimonio es alto, esto indica que la empresa está siendo rentable y puede ser una inversión atractiva.

El conocimiento del Costo de Patrimonio de Terpel permite evaluar su capacidad para generar ganancias y proporciona información valiosa a los inversores interesados en adquirir

acciones de esta compañía. Entonces se tiene que según la base de datos del profesor Damodaran, las industrias dedicadas a la producción y exploración de Petróleo/Gas poseen un costo de capital de 10,19%, lo que significa que el desarrollo de esta actividad económica es rentable y atractiva para los inversionistas.

Tabla 18

Cálculo del EVA

Años	UODI	Costo de capital	Capital	EVA
2022	333411,53	10,19%	195999,47	313439,18
2021	375721,71	10,19%	195999,47	355749,36
2020	-39738,25	10,19%	195999,47	-59710,6

Fuente. Elaboración propia

El cálculo del EVA (Economic Value Added o valor económico agregado) es una herramienta clave para evaluar la rentabilidad de una empresa. En cuestión de Terpel, una compañía líder en el mercado de combustibles y lubricantes en Colombia, el cálculo del EVA permite medir el valor que se ha generado para los accionistas después de haber cubierto todos los costos y gastos necesarios para llevar a cabo las operaciones.

Además, el EVA también permite identificar cuáles son las áreas de la empresa que están generando mayor valor y cuáles requieren mejoras para impulsar la rentabilidad. Asimismo, este indicador ayuda a establecer objetivos claros y específicos para la gestión empresarial, fomentar la eficiencia y reducir los costos innecesarios. Para la empresa Terpel el cálculo del EVA es fundamental para evaluar la salud financiera y tomar decisiones estratégicas basadas en datos precisos y objetivos. Por tanto, los resultados obtenidos en la figura 23, indican que la empresa Terpel ha creado valor por \$313.439 para el año 2022 y así para los dos años anteriores; pero a su vez podemos observar que la empresa ha tenido incremento como disminución en la creación

de valor porque en el año 2021 la empresa obtuvo un buen resultado mientras que para el año 2020 presento un valor negativo. El objetivo del EVA es que los socios o accionistas de la empresa Terpel puedan ganar un rendimiento para compensar el riesgo. Dicho de otra manera, el capital invertido debe generar al menos el mismo rendimiento frente a inversiones.

Evaluación de las Diferentes Fuentes de Apalancamiento Financiero

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes de Terpel

Para determinar la calidad de una organización es importante calcular el beneficio relacionado con los recursos utilizados, como tenemos ROCE, y compararlo con indicadores de la base de datos del profesor Damodaran de empresas del mundo que lo utilizan.

Tabla 19

Indicador EBIT

Indicador EBIT.			
Periodos	2022	2021	2020
Beneficio neto	35.455.549	23.142.511	16.389.627
Interés	-370.339	-196.465	-13
Impuestos	213.091	211.277	-394
EBIT	35.298.300	23.157.322	16.389.220

Fuente. Elaboración propia

Tabla 20

Indicador CE

Indicador CE.			
Periodos	2022	2021	2020
Activos totales	4.519.197	3.164.232	2.320.989
Pasivos Circulantes	3.616.087	2.178.811	1.293.896
CE	903.110	985.421	1.027.092

Fuente. Elaboración propia

Tabla 21*Indicador ROCE*

Indicador ROCE.			
Periodo	2022	2021	2020
ROCE	69%	81%	-11%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 22*Indicador de Valor Económico Agregado*

Indicador de valor económico agregado.			
Periodos	2022	2021	2020
Utilidad neta	333.412	375.734	-39.737
Gastos financieros	-370.339	-196.465	-13
INO	546.503	587.011	-40.131
UAIDI	-36.927	179.269	-39.750
Periodos	2022	2021	2020
UAIDI	-36.927	179.269	-39.750
Activos totales	4.519.197	3.164.232	2.320.989
Costos de capital	9,60%	6,50%	5,90%
EVA	-588.094	154.712	377.056

Fuente. Elaboración propia

ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

RNOA

Este indicador financiero nos permite medir la eficiencia financiera de Terpel para generar ganancias a partir de sus activos Netos.

Tabla 23

Cálculo de RNOA

RONA			
Utilidad Neta / Activo netos			
Año	Utilidad neta	Activos netos	RONA
2022	\$ 333.411,53	\$ 903.109,89	36,92%
2021	\$ 375.721,71	\$ 985.421,46	38,13%
2020	-\$ 39.738,25	\$ 1.027.092,27	-3,87%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 24

Cálculo de FLEV

FLEV			
Pasivos financieros no operativos / Capital social			
Año	Pasivos financieros no operativos	Capital social	FLEV
2022	\$ 3.614.180,96	\$ 3.008.681,68	\$ 1,20
2021	\$ 3.406.401,64	\$ 2.575.307,24	\$ 1,32
2020	\$ 3.772.046,33	\$ 1.998.374,48	\$ 1,89

Fuente. Elaboración propia

Tabla 25*Cálculo de NEP*

NEP

Gastos financieros / Pasivos financieros no operativos

Año	Gastos financieros	Pasivos financieros no operativos	NEP
2022	\$ 370.339,04	\$ 3.614.180,96	10,25%
2021	\$ 196.465,14	\$ 3.406.401,64	5,77%
2020	\$ 12,80	\$ 3.772.046,33	0,00%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 26*Cálculo del ROE*

ROE

$ROE = RNOA + FLEV (RNOA - NEP)$

Año	RNOA	FLEV	NEP	ROE
2022	37%	\$ 1,20	10,25%	68,96%
2021	38%	\$ 1,32	5,77%	80,93%
2020	-4%	\$ 1,89	0,00%	-11,17%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 27*Escenario +1*

ROE

$ROE = RNOA + FLEV (RNOA - NEP)$

Año	RNOA	FLEV	NEP	ROE
2022	36,92%	\$ 1,20	11,25%	67,72%
2021	38,13%	\$ 1,32	6,77%	79,52%
2020	-3,87%	\$ 1,89	1,00%	-13,07%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 28*Escenario -1*

ROE

$$\text{ROE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} (\text{RNOA} - \text{NEP})$$

Año	RNOA	FLEV	NEP	ROE
2022	36,92%	\$ 1,20	9,25%	70,12%
2021	38,13%	\$ 1,32	4,77%	82,16%
2020	-3,87%	\$ 1,89	-1,00%	-9,29%

Fuente. Elaboración propia.**Tabla 29***Cálculo del ROCE, Aumentando y Disminuyendo en 1% para 2020,2021 y 2022*

Año	2020	2021	2022
ROCE -1%	-9,29%	82,16%	70,12%
ROCE	-11,17%	80,93%	68,96%
ROCE +1%	-13,07%	79,52%	67,72%

Fuente. Elaboración propia

Análisis del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

RNOA (Rendimiento Neto sobre Activos Netos)

2022: RNOA es del 36.92%, indicando que Terpel generó ganancias eficientemente a partir de sus activos netos.

2021: RNOA del 38.13%, mostrando una eficiencia positiva en la generación de ganancias.

2020: RNOA es negativo (-3.87%), indicando un rendimiento deficiente durante ese año.

FLEV (Financiación de Pasivos Financieros No Operativos respecto al Capital Social)

2022: FLEV es 1.20, lo que sugiere que los pasivos financieros no operativos financien un 20% más allá del capital social.

2021: FLEV es 1.32, indicando un aumento en la financiación con pasivos financieros no operativos en comparación con 2022.

2020: FLEV es 1.89, mostrando un mayor nivel de financiación mediante deuda no operativa.

Gasto Financiero sobre Pasivos Financieros No Operativos

2022: NEP es del 10.25%, lo que indica que los gastos financieros representan el 10.25% de los pasivos financieros no operativos.

2021: NEP disminuye al 5,77%, indicando una disminución en los costos financieros en comparación con 2022.

2020: NEP es del 0.00%, indicando que, en 2020, los gastos financieros no tuvieron impacto sobre los pasivos financieros no operativos.

ROE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

2022: ROE del 68.96%, mostrando un rendimiento positivo y significativo. El bajo NEP contribuye significativamente a este resultado.

2021: ROE del 80,93%, indicando un rendimiento excepcional, y la disminución del NEP contribuye positivamente.

2020: ROE es negativo (-11.17%), indicando un rendimiento desfavorable debido al alto FLEV y NEP.

Escenarios

Escenario +1: Manteniendo el mismo RNOA y FLEV, una disminución del NEP resulta en un aumento del ROE al 67,72%.

Escenario -1: Con una disminución del RNOA y aumentando el FLEV, el ROE disminuye en comparación con el escenario base.

Conclusión

El ROCE es altamente sensible al RNOA, FLEV y NEP. La eficiencia financiera y el manejo de la deuda son cruciales para maximizar el ROCE.

Terpel ha mostrado una variable de rendimiento, siendo 2021 un año destacado en términos de ROE.

Estrategias para reducir el NEP y gestionar eficientemente la financiación son fundamentales para mejorar el ROCE en el futuro.

Costo del Patrimonio, Nivel de Apalancamiento

Tabla 30

Cálculo del Retorno Esperado de la Inversión

$K_e =$	Retorno esperado de la inversión			
$R_f =$	Tasa libre de riesgo			
$\beta =$	Sensibilidad de la acción al mercado (Riesgo de mercado) (> 1 más riesgosa)			
$(R_m) =$	Retorno esperado del mercado			
$[(R_m)-r_f] =$	Prima del mercado			
$R_f =$	10,63%			
$\beta =$	0,56			
$(R_m) =$	0,23			
$[(R_m)-r_f] =$	12,37%			
K_e	10,70%			
R_{rf}	β_a	R_m	R_{rf}	K_e
10,63%	0,56%	0,23	10,63%	10,70%

Fuente. Elaboración propia

En la tabla proporcionada, se presentan varios elementos relacionados con la valoración de activos financieros y la determinación del costo del patrimonio:

Rf (Tasa Libre de Riesgo)

10,63% - Este es el rendimiento esperado de un activo libre de riesgo.

B (Sensibilidad de la Acción al Mercado)

0,56 - Indica la relación de la acción con el riesgo del mercado. Un valor superior a 1 sugiere mayor riesgo.

(Rm) (Retorno Esperado del Mercado)

0,23 - Representa el rendimiento anticipado del mercado en general.

[(Rm)-Rf] (Prima del Mercado)

10,63 - Es la diferencia entre el retorno esperado del mercado y la tasa libre de riesgo.

Ke (Costo del Patrimonio)

10,70% - Indica el rendimiento requerido por los accionistas para invertir en la empresa.

El análisis sugiere que el costo del patrimonio (Ke) es ligeramente superior al rendimiento libre de riesgo (Rf), reflejando el riesgo asociado con la inversión en acciones.

Además, el beta (β) de 0,56 indica una sensibilidad moderada al riesgo de mercado, ya que es menor que 1.

En resumen, los inversionistas de Terpel exigen un rendimiento del 10,70%, que incluye una prima por el riesgo asociado con la inversión en acciones y toma en cuenta la relación de la acción con el riesgo del mercado.

Tabla 31*Costo del Patrimonio 2022*

Costo del patrimonio 2022	
$Ke = R_{rf} + \beta_a * (R_m - R_{rf})$	
Rf	10,63%
Rm	0,23
$\beta =$	0,56
BI	$BU * 1 + \{(1 - t_x) * (D/P)\}$
Deuda	\$ 7.230.267,84
Patrimonio	\$ 3.008.681,68
Tasa Impuesto	35,00%
BU	0,56
Beta Aplancado	2,12

Fuente. Elaboración propia

Se observa que el Beta apalancado para el periodo del 2022 es de 2,88, con una prima de riesgo de 0,56 El resultado de Beta Apalancado de 2,88 indica que la empresa tiene una estructura de capital que incluye deuda. Este valor significa que, con el efecto de apalancamiento financiero, el riesgo sistemático de la empresa es aproximadamente 2,88 veces mayor que el riesgo no apalancado (β).

Tabla 32*Costo del Patrimonio 2021*

Costo del patrimonio 2021	
$Ke = R_{rf} + \beta a * (R_m - R_{rf})$	
Rf	10,63%
Rm	0,23
$\beta =$	0,56
BI	$BU * 1 + \{(1 - tx) * (D/P)\}$
Deuda	\$ 5.585.212,54
Patrimonio	\$ 2.575.307,24
Tasa Impuesto	35,00%
BU	0,56
Beta Apalancado	1,97

Fuente. Elaboración propia

Tabla 33*Costo del Patrimonio 2020*

Costo del patrimonio 2020	
$Ke = R_{rf} + \beta a * (R_m - R_{rf})$	
Rf	10,63%
Rm	0,23
$\beta =$	0,56
BI	$BU * 1 + \{(1 - tx) * (D/P)\}$

Deuda	\$ 5.065.942,71
Patrimonio	\$ 1.998.374,48
Tasa Impuesto	35,00%
BU	0,56
Beta Apalancado	2,21

Fuente. Elaboración propia

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

El WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital) se utiliza para calcular el costo de financiamiento de una empresa. El cálculo del WACC es importante para Terpel porque ayuda a la empresa a evaluar la eficiencia financiera, evaluar proyectos de inversión, compararse con competidores y respaldar la toma de decisiones de estructura de capital. En el cálculo del WACC se debe tener en cuenta el costo de la deuda, la estructura de capital y el costo del patrimonio.

Tabla 34

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Años	Deuda	Patrimonio	% Deuda	% Patrim	Costo de la deuda (Kd)	Costo del patrimonio (Ke)	WACC
2022	\$7.230.268	\$ 3.008.682	71%	29%	12%	15,13%	12,83%
2021	\$5.585.213	\$ 2.575.307	68%	32%	7%	14,08%	9,23%
2020	\$5.065.943	\$ 1.998.374	72%	28%	4%	17,86%	8,20%

Fuente. Elaboración propia

A partir de los cálculos del costo promedio ponderado de capital (WACC) de la empresa Terpel de acuerdo con el costo de la deuda y el costo del patrimonio se puede ver que la compañía se financia especialmente con acreedores, el cual para el año 2020 aumento el 72% de la deuda, mientras que en el año 2021 disminuyó a un 68%, pero en el año 2022 se incrementa a un 71% de la deuda. Estas deudas pueden deberse a diversos factores tales como inversiones en expansión, adquisición de activos o financiamientos de proyectos. De la misma manera la deuda de Terpel se debe a los bonos emitidos en 2020 por COP \$470 mil millones, en 2018 por COP \$1,1 billones, y los bonos emitidos en 2013 y en 2015 COP\$593 mil millones. (Terpel S.A, 2022).

En tanto cabe resaltar que el WACC para el año 2020 fue de 8,20%, este resultado se vio afectado en los estados de resultados debido a que la empresa no repartió dividendos a los socios o accionistas por la afectación de la crisis de salud que se presentó por el covid-19 la cual aquejo la operatividad de la compañía.

En cuanto a sus fuentes de financiación, la empresa ha utilizado principalmente instrumentos de deuda, tales como emisiones de bonos en el mercado local e internacional, así como préstamos sindicados con entidades financieras nacionales e internacionales.

Además, Terpel S.A también ha utilizado acciones preferentes para financiar ciertos proyectos específicos. Estas acciones representan una forma de financiamiento que otorga ciertas ventajas a los inversionistas en términos de dividendos y prioridad en cobro en caso de liquidación.

En cuanto al posible impacto que estas fuentes puedan tener sobre el WACC (Costo Promedio Ponderado del Capital), dependerá del costo asociado a cada tipo de financiamiento. Por ejemplo, si los bonos emitidos tienen una tasa de interés alta, esto aumentará el costo del capital promedio ponderado, mientras que, si se utiliza una combinación adecuada entre instrumentos de deuda y acciones preferentes, se podría lograr un costo óptimo del capital.

En conclusión, las principales fuentes de financiación utilizadas por Terpel S.A son instrumentos de deuda y acciones preferentes. El impacto que puedan tener sobre el WACC dependerá del costo asociado a cada fuente y su combinación adecuada para optimizar el rendimiento financiero.

Nivel de Endeudamiento de la Empresa Terpel S.A Respecto de otras de la Misma Industria

Se efectúa análisis de endeudamiento de la empresa Terpel S.A, respecto de otras de la misma industria valorando el desempeño de sus actividades económicas que están dirigidas a un mismo fin, empresas que se diferencian por sus estrategias de eficiencia y eficacia.

Tabla 35

Ratio Endeudamiento Terpel S.A vs Primax S.A.

Nivel de endeudamiento				
	Terpel S.A		Primax Colombia S.A	
	2022	2021	2022	2021
Pasivo Total	7230267,84	5585212,54	1273542653	1210297016
Patrimonio Neto	3008681,68	2575307,24	470229959	475630012
Ratio de endeudamiento	2,4	2,2	2,7	2,5

Fuente. Elaboración propia

Luego de analizar el mercado y el sector de combustibles y lubricantes en Colombia, se efectuó el análisis comparativo con relación al nivel de endeudamiento de la empresa Terpel S.A versus Primax S.A, se seleccionó la empresa Primax porque es la segunda compañía en Colombia en la distribución de combustibles y lubricantes. En la tabla anterior se evidencia que el ratio de endeudamiento para la empresa Terpel es alto, lo que significa que por cada peso del patrimonio neto 2,4 pesos es financiado por terceros (deudas) para el año 2022, de igual manera para el año 2021 el ratio de endeudamiento es de 2,2, esto significa que del año 2021 a 2022 aumento un 0,2 pesos. Mientras para el caso de la empresa Primax S.A, para el año 2022 presenta una ratio de endeudamiento de 2,7 pesos y para el año 2021 es de 2,5 pesos, si bien se observa las empresas presentan un nivel de endeudamiento alto lo que representa que si el ratio

es mayor que uno significa que las deudas superan a los recursos propios, esta situación para las dos empresas puede ser alarmante. Por lo tanto, la diferencia del índice de endeudamiento para las dos empresas no es que sea diferencial. Las implicaciones de estas diferencias pueden ser significativas para ambas empresas. Un alto nivel de endeudamiento puede aumentar el riesgo financiero y la vulnerabilidad a las fluctuaciones económicas y del mercado. Por otro lado, un bajo nivel de endeudamiento puede limitar la capacidad de crecimiento y expansión.

En fin, el análisis comparativo del nivel de endeudamiento entre Terpel y Primax muestra algunas diferencias significativas que pueden tener implicaciones importantes en términos financieros y estratégicos para ambas empresas. La emisión de bonos corporativos también debe considerarse en este análisis, ya que puede afectar su capacidad para obtener capital a tasas competitivas.

Tabla 36

Árbol de Rentabilidad Terpel S.A vs Primax S.A

Árbol de rentabilidad		Terpel		
Indicadores	Formulas	Años		
	Utilida neta	2022	2021	2020
Margen neto de rentabilidad=	Ventas netas	1,01	0,02	0,01
Rotación del activo=	Ventas netas Activos totales	7,85	7,31	3,36
Multiplicador de apalancamiento=	Activos totales Patrimonio	1,50	1,23	3,54
Rendimiento sobre activos (ROA)=		0,07	0,12	0,04

	Margen neto de utilidades*Rotaciones del activo			
	Rendimiento sobre activos*multiplicador de apalancamiento	0,11	0,15	0,13
Rentabilidad del patrimonio (ROE)=				

Fuente. Elaboración propia

El producto en cuestión son los combustibles y servicios relacionados ofrecidos por las empresas Terpel S.A y Primax S.A. Ambas compañías son líderes en el mercado de distribución de combustibles en Colombia. La rentabilidad de estas empresas es de gran importancia, ya que determina su capacidad para reinvertir en la mejora de sus operaciones, la expansión de su negocio y el desarrollo de nuevos productos y servicios. Además, una alta rentabilidad también beneficia a los accionistas, quienes ven aumentar el valor de sus inversiones. Para lograr una rentabilidad sostenible, ambas empresas han implementado estrategias para optimizar sus costos y maximizar sus ingresos. Esto incluye la eficiencia en la gestión de sus operaciones, la innovación en su oferta de productos y servicios, así como la adopción de tecnologías avanzadas para mejorar la calidad y seguridad del suministro. Por lo tanto, la rentabilidad de Terpel y Primax es crucial para garantizar su posición como líderes en el mercado colombiano de combustibles y servicios relacionados. La inversión constante en su negocio les permite seguir brindando un servicio excepcional a sus clientes mientras generan valor para sus accionistas.

En la tabla 35 se puede observar que las organizaciones Terpel y Primax presentan un porcentaje significativo del nivel de rentabilidad, es decir los resultados obtenidos para los años 2022 y 2021 en el ROE fueron buenos porque entre mayor sea el porcentaje de este indicador significa que mayor será la rentabilidad que las empresas pueden producir en relación con los recursos propios que emplea para financiarse.

La calificación crediticia que obtiene la compañía Terpel S.A por emitir bonos corporativos en el mercado de capitales es la máxima calificación correspondiente AAA, determinada por parte de la agencia calificadora de riesgos Fitch Ratings, reconociendo la posición competitiva y sustentable de la empresa como líder en el mercado de comercialización y distribución de combustibles en Colombia, así como su mayor capacidad operativa, respaldada por mayores ventas. Los volúmenes, a partir de 2021, han superado los volúmenes prepandémicos en la mayoría de los segmentos. Los resultados de esta evaluación demuestran el prestigio y confianza que inspira Terpel en la bolsa de valores.

Mientras la calificación crediticia que obtiene la empresa Primax S.A es de AA, calificación estable asignada por parte de la agencia calificadora de riesgos Fitch Ratings, el argumento principal para aprobar la calificación es la buena posición competitiva de la empresa en el mercado colombiano de combustibles líquidos, siendo la segunda empresa distribuidora mayorista en el país.

Terpel S.A y Primax S.A son dos de las principales empresas en el sector de combustibles y lubricantes en Colombia. Ambas compañías ofrecen una amplia gama de productos, incluyendo gasolina, diésel, gas natural vehicular y lubricantes para motores y maquinaria. La competencia entre Terpel S.A y Primax S.A es fuerte en el sector de combustibles y lubricantes en Colombia debido a que ambas compañías están invirtiendo para mejorar su calidad de productos y servicios al cliente mientras intentan aumentar su participación en un mercado cada vez más exigente.

En términos de penetración en el mercado, Terpel S.A tiene una mayor presencia que Primax S.A ya que cuenta con más estaciones de servicio en todo el país. Sin embargo, Primax

ha logrado consolidarse como una marca reconocida en Colombia gracias a su estrategia publicitaria agresiva y su enfoque en la calidad del producto.

Apalancamiento

Análisis del Grado de Apalancamiento (GAO)

Indicador que nos permite visualizar la sensibilidad de la utilidad neta a los cambios de costos variables.

Tabla 37

Grado de Apalancamiento Operativo

	2022	2021	2020
Margen de utilidad	\$ 2.784.302	\$ 2.273.365	\$ 1.567.469
Utilidad antes de intereses e Impuestos	\$ 546.503	\$ 587.011	-\$ 40.131
GAO	5,09	3,87	-39,06

Fuente. Elaboración propia

Según los datos obtenidos podemos interpretar que la empresa Terpel S.A en los últimos tres por cada punto de venta adquirido incrementaron sus ventas, es decir, que en el año 2022 obtuvo el 5,09% lo que significa que es el año donde su utilidad operativa fue mayor y el año 2020 convirtiéndose en el año más bajo con un porcentaje de -39,06%.

Es importante resaltar que el análisis de Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) nos permite identificar la utilidad operativa de la empresa años tras año, como observamos en la figura anterior el GAO alto correspondiente al año 2022 representa que la empresa a nivel que aumenta los puntos de ventas mayores sus ganancias operativas, a cambio con el GAO negativo y más bajo correspondiente al año 2020, representa que la empresa ha tenido pérdidas, teniendo en cuenta que en el año 2020 gran parte de las industrias han tenido que cerrar temporalmente sus actividades económicas, donde sus ventas fueron nulas, costos altos, precio bajos y demás factores que permitieron este resultado.

Análisis del Grado de Aplacamiento Financiero (GAF).

Indicador que nos permite visualizar la sensibilidad de la utilidad neta a los cambios de Utilidad antes de Intereses e Impuestos.

Tabla 38

Grado de Apalancamiento Financiero

Grado de Apalancamiento Financiero

$$UAI/(UAI-I-(DIV/(1-TAX)))$$

	2022	2021	2020
Utilidad antes de intereses e impuestos	\$546.503	\$ 587.011	\$(40.131)
Interés financieros	\$370.339	\$(196.465)	\$(13)
Dividendos preferentes	\$919	\$ 1.141	\$656
GAF	0,05	-0,10	0,99

Fuente. Elaboración propia

UAI: Utilidad antes de Intereses e Impuestos

I: Intereses

DV: Dividendos Preferentes

TAX: Tasa Impositiva

Para las empresas, el análisis GAF permite a las empresas comprender los tiempos de sensibilidad donde las acciones sufren cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos. Lo que quiere decir que para la empresa es importante obtener estos datos porque de esta manera permite tomar acciones correctivas antes de tiempo, sin embargo, como observamos en la figura anterior tenemos que:

Año 2022: Su resultado es de 0,05%, lo que indica que la utilidad neta no se vio tan afectada a los cambios de Utilidad antes de Intereses e Impuesto, significando un valor positivo para la empresa.

Año 2021: Su factor fue de -0,10% siendo un valor negativo, indicando que la utilidad neta no era muy sensible antes los cambios de la Utilidad antes de Intereses e Impuestos.

Año 2020: Su factor fue de 0,99%, es un valor positivo, pero sin duda es muy alto, lo que significa su utilidad era muy sensible antes los cambios de la UAII, demostrando que en este año en especial aumentaron los intereses de deuda.

Análisis del Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Indicador que nos permite visualizar la sensibilidad de la utilidad neta a los cambios de Ingresos Totales.

Tabla 39

Grado de Apalancamiento Total

Grado de apalancamiento total			
GAO x GAF	Año 2022	Año 2021	Año 2020
GAO	5,09	3,87	-39,06
GAF	0,05	-0,10	0,99
GAT	0,26	-0,38	-38,82

Fuente. Elaboración propia

En la tabla anterior nos permite identificar que dentro de los tres últimos años la sensibilidad de la utilidad neta antes los cambios de los ingresos totales han tenido unos cambios erráticos ya que podemos decir que:

Año 2022: Su factor es del 0,26%, un resultado positivo, lo que nos indica que la empresa no fue perceptible en el cambio de su utilidad frente a los cambios de ingreso totales, de esta manera permite que los inversionistas se sientan seguros y confiables a no tener probabilidades de pérdida de capital.

Año 2021: Su resultado es negativo, por lo que representa un resultado de -0,38% indicándonos que su sensibilidad de la utilidad neta se vio afectada por los cambios en los ingresos totales, siendo un factor alarmante para los inversionistas.

Año 2020: Su resultado es negativo, por lo que representa un resultado de -38,82% indicándonos que su sensibilidad de la utilidad neta se vio afectada por los cambios en los ingresos totales, siendo un factor de riesgos para los inversionistas.

De acuerdo con lo anterior, tenemos posibles factores que permite que la empresa Terpel S.A tenga estos resultados erráticos:

Una disminución en la proporción de costos variables en los ingresos totales.

Un aumento en la eficiencia operativa de la empresa.

Un aumento en la capacidad de la empresa para generar ingresos.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa Terpel

Para este análisis se aplican herramientas como la ratio de precio a ganancia (PER) que nos ayuda a realizar una observación de los beneficios que genera la empresa en un lazo de tiempo, y la ratio de precio/beneficio a crecimiento (PEG) que corresponde en la comparación del precio de la cotización de la acción con los beneficios generados por la empresa, lo que nos permite evaluar la expectativa sobre el crecimiento de la empresa un futuro.

Ratio de Precio a Ganancia (PER)

Tabla 40

BPA (Beneficios por Acción)

BPA (Beneficio por acción)			
Beneficios netos/ número de acciones en circulación			
Año	Beneficios netos	Número de acciones	Total
2022	\$ 1.567.469,00	181	\$ 8.660
2021	\$ 2.273.365,00	181	\$ 12.560
2020	\$ 2.784.302,00	181	\$15.383

Fuente. Elaboración propia

Tabla 41

PER (Ratio de Precio Ganancia)

PER (Ratio de precio ganancia)			
Formula: Precio de la acción /BPA			
Año	Precio de la acción	BPA	Total
2022	\$ 5.000,00	8660	57,74%
2021	\$ 6.000,00	12560	47,77%
2020	\$ 8.380,00	15383	54,48%

Fuente. Elaboración propia

En las imágenes anteriormente se evidencia que el PER de las acciones de Terpel en los años 2020, 2021 y 2022 ha tenido una variación, esto puede influir muchos factores como el aumento del precio del petróleo, crecimiento económico y la expansión de la empresa, por ejemplo, podemos deducir que:

2020 fue de 5,7%. Lo significa que los inversionistas estaban dispuestos en eso año a pagar 5,7 COP por cada COP que la empresa ganaba por acción.

2021 fue de 4,8%. Lo significa que los inversionistas estaban dispuestos a pagar en eso año 4,8 COP por cada COP que la empresa ganaba por acción.

2022 fue de 5,5%. Lo significa que los inversores estaban dispuestos a pagar 54,5 COP por cada COP que la empresa ganaba por acción.

Sin embargo, es de resaltar que la empresa Terpel los inversionistas están dispuestos a pagar un PER 10 o menos veces los beneficios por acción para adquirir una acción de esta empresa. Esto puede ser un signo de que la empresa es poco atractiva o que los inversores tienen bajas expectativas de crecimiento.

Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

Tabla 42

PEG (Precio/Beneficio a Crecimiento)

PEG (Precio/beneficio a crecimiento)

Formula: $PER / \text{Tasa de crecimiento esperada de los beneficios por acción}$

Año	PER	Tasa de crecimiento	Total
2022	57,74%	10%	5,72%
2021	47,77%	10%	4,64%
2020	54,48%	10%	5,14%

Fuente. Elaboración propia

Se conoce que las tasas de crecimiento esperada de los beneficios por acción de los inversionistas para los siguientes años fueron de: 2020 el 10,1%, 2021 el 10,3% y 2022 el 10,6%, esta tasas varían según las condiciones financieras de las empresa por factores como aumento del precio del petróleo, crecimiento de la economía nacional y la expansión de Terpel, estos factores pueden tener beneficios o afectación por las acciones de Terpel, ya que según su economía, según sus acciones, si la economía baja sus acciones se ven afectadas, pero si la económica tiene un crecimiento favorable positivo los inversionistas se ven beneficiados por sus acciones están valorados.

Según la imagen anteriormente, se puede observar lo siguiente:

2020 fue de 5,72%, 2021 fue de 4,64% y 2022 fue de 5,14%. Lo significa que los inversores estaban dispuestos a pagar un precio por la acción que era inferior a la cantidad que la empresa esperaba ganar por acción en un año.

Las acciones de Terpel estaban infravaloradas en los últimos tres años. Esto puede deberse a una combinación de factores, como el aumento del precio del petróleo, el crecimiento de la economía colombiana y la expansión de Terpel.

En conclusión, de acuerdo a las expectativas de generación de beneficios de la empresa Terpel, podemos determinar que los inversionistas esperan que los beneficios en un futuro mejoren, dado que PER y PEG tienen unos resultados donde nos indica que la empresa en los últimos 3 año esta infravalorado, pero esto puedo ser por varias condiciones como las perspectivas económicas, la competencia, la estrategia de la empresa, la economía nacional e internacional lo que pueden afectar los resultados de la empresa Terpel.

Análisis de la Política de Dividendos de Terpel

En los últimos cinco años, Terpel ha adoptado una política de dividendos conservadora, distribuyendo el 50% de sus utilidades netas. Esta política ha sido consistente a lo largo del tiempo, con pocas variaciones.

Debido que:

En 2020, Terpel pagó un dividendo de COP\$655,70 por acción. Este fue el dividendo más alto pagado por la empresa en los últimos cinco años.

En 2021, Terpel no pagó dividendos debido a la difícil situación generada por la pandemia del Covid-19.

En 2022, Terpel pagó un dividendo de COP\$552,50 por acción. Este fue un dividendo inferior al pagado en 2020, pero superior al pagado en 2019 y 2021.

Sin embargo, estos últimos escenarios, y la empresa en sus últimos 6 años ha sostenido la política de dividendo de distribuir el 50%.

Implicaciones de la Política de Dividendos en la Cotización de la Acción

La política de dividendos conservadora de Terpel ha tenido un impacto positivo en la cotización de la acción en los mercados financieros. Para los inversionistas es un factor positivo cada año, porque esto permite que la empresa siga distribuyendo los dividendos de manera consistente, los dividendos son una representación de una alta fuente de ingreso segura para los inversionistas.

Terpel, se ha favorecido de mantener la política conservadora de sostener una política de dividendos que permita en la contribución de las acciones para estas sean atractiva para los inversores. Esto se refleja en el hecho de que la acción ha tenido un rendimiento superior al del índice MSCI COLCAP en los últimos cinco años.

La rentabilidad por dividendo se calcula dividiendo el dividendo anual por el precio de la acción. En el caso de Terpel, la rentabilidad por dividendo ha sido relativamente alta en los últimos cinco años. En 2022, la rentabilidad por dividendo fue del 15,8%.

Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector de Terpel

Tabla 43

Comparación Terpel y Similares

	Terpel S. A		Ecopetrol		Exxon Mobil	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Ingreso totales	\$ 35.455.549	\$ 23.142.511	\$ 159.473.954	\$ 91.744.080	\$ 402.217.000	\$ 278.981.000
Beneficio bruto	\$ 2.784.302	\$ 2.273.365	\$ 70.015.806	\$ 36.162.304	\$ 133.715.000	\$ 85.493.000
Total, activos	\$ 4.519.197	\$ 3.164.232	\$ 306.369.507	\$ 244.250.094	\$ 369.067.000	\$ 338.923.000
Total, pasivos	\$ 7.230.268	\$ 5.585.213	\$ 187.282.457	\$ 150.498.022	\$ 166.594.000	\$ 170.346.000
Total, patrimonio neto	\$ 3.008.682	\$ 2.575.307	\$ 119.087.050	\$ 93.752.072	\$ 202.473.000	\$ 175.683.000

Fuente. Elaboración propia

Tabla 44

Comparación Terpel y similares – Endeudamiento

	Terpel S.A		Ecopetrol		Exxon Mobil	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Endeudamiento del activo	0,08	0,10	0,44	0,39	0,33	0,31
Endeudamiento patrimonial	61,61	71,85	22,85	14,81	36,23	25,22
Endeudamiento del Activo Fijo	7,85	9,82	43,90	39,42	33,24	30,64

Fuente. Elaboración propia

Endeudamiento del Activo

Terpel

En 2022, el endeudamiento del activo de Terpel fue del 1,60%, lo que significa que la empresa tiene \$1,60 en deuda por cada \$100 en activos. En 2021, el endeudamiento del activo de Terpel fue del 1,77%.

El endeudamiento del activo de Terpel es muy bajo en comparación con el de otras empresas del sector energético. Esto se debe a que Terpel es una empresa de distribución de combustibles, que no requiere grandes inversiones en activos fijos.

Ecopetrol

En 2022, el endeudamiento del activo de Ecopetrol fue del 0,61%, lo que significa que la empresa tiene \$0,61 en deuda por cada \$100 en activos. En 2021, el endeudamiento del activo de Ecopetrol fue del 0,62%.

El endeudamiento del activo de Ecopetrol es también muy bajo en comparación con el de otras empresas del sector energético. Esto se debe a que Ecopetrol es una empresa productora de petróleo y gas natural, que tiene una gran cantidad de activos fijos. Sin embargo, la empresa tiene un historial de flujo de caja estable, lo que le permite mantener un nivel de deuda bajo.

Exxon Mobil

En 2022, el endeudamiento del activo de Exxon Mobil fue del 0,45%, lo que significa que la empresa tiene \$0,45 en deuda por cada \$100 en activos. En 2021, el endeudamiento del activo de Exxon Mobil fue del 0,50%.

El endeudamiento del activo de Exxon Mobil es también muy bajo en comparación con el de otras empresas del sector energético. Esto se debe a que Exxon Mobil es una empresa productora de petróleo y gas natural, que tiene una gran cantidad de activos fijos. Sin embargo,

la empresa tiene un historial de flujo de caja estable, lo que le permite mantener un nivel de deuda bajo.

Endeudamiento Patrimonial

Terpel

Para el año 2022, el endeudamiento patrimonial de Terpel fue del 240,31%, lo que significa que la empresa tiene \$2,40 en deuda por cada \$1 en patrimonio neto. En 2021, el endeudamiento patrimonial de Terpel fue del 216,88%.

El endeudamiento patrimonial de Terpel es relativamente alto en comparación con el de otras empresas del sector energético. Esto se debe a que Terpel es una empresa de distribución de combustibles, que requiere grandes inversiones en activos fijos.

Sin embargo, el endeudamiento patrimonial de Terpel ha disminuido en los últimos años, lo que es una señal positiva. Esto se debe a que la empresa ha aumentado su patrimonio neto, lo que le permite reducir su nivel de deuda.

Ecopetrol

En 2022, el endeudamiento patrimonial de Ecopetrol fue del 157,27%, lo que significa que la empresa tiene \$1,57 en deuda por cada \$1 en patrimonio neto. En 2021, el endeudamiento patrimonial de Ecopetrol fue del 160,53%.

El endeudamiento patrimonial de Ecopetrol es también relativamente alto en comparación con el de otras empresas del sector energético. Esto se debe a que Ecopetrol es una empresa productora de petróleo y gas natural, que tiene una gran cantidad de activos fijos.

Sin embargo, el endeudamiento patrimonial de Ecopetrol ha disminuido en los últimos años, lo que es una señal positiva. Esto se debe a que la empresa ha aumentado su patrimonio neto, lo que le permite reducir su nivel de deuda.

Exxon Mobil

El endeudamiento patrimonial de Exxon Mobil para el año 2022 fue del 82,28%, lo que significa que la empresa tiene \$0,82 en deuda por cada \$1 en patrimonio neto. En 2021, el endeudamiento patrimonial de Exxon Mobil fue del 96,96%.

El endeudamiento patrimonial de Exxon Mobil es más bajo que el de Terpel y Ecopetrol, pero todavía es relativamente alto en comparación con el de otras empresas del sector energético. Esto se debe a que Exxon Mobil es una empresa productora de petróleo y gas natural, que tiene una gran cantidad de activos fijos.

Sin embargo, el endeudamiento patrimonial de Exxon Mobil ha disminuido en los últimos años, lo que es una señal positiva. Esto se debe a que la empresa ha aumentado su patrimonio neto, lo que le permite reducir su nivel de deuda.

Endeudamiento del Activo Fijo

Terpel

El endeudamiento del activo fijo de Terpel para el año 2022 fue del 159,99%, lo que significa que la empresa tiene \$1,59 en deuda por cada \$100 en activo fijo. En 2021, el endeudamiento del activo fijo de Terpel fue del 176,51%.

El endeudamiento del activo fijo de Terpel es relativamente alto en comparación con el de otras empresas del sector energético. Esto se debe a que Terpel es una empresa de distribución de combustibles, que requiere grandes inversiones en activos fijos.

Sin embargo, el endeudamiento del activo fijo de Terpel ha disminuido en los últimos años, lo que es una señal positiva. Esto se debe a que la empresa ha aumentado su activo fijo, lo que le permite reducir su nivel de deuda.

Ecopetrol

El endeudamiento del activo fijo de Ecopetrol del año 2022 fue del 61,13%, lo que significa que la empresa tiene \$0,61 en deuda por cada \$100 en activo fijo. En 2021, el endeudamiento del activo fijo de Ecopetrol fue del 61,62%.

El endeudamiento del activo fijo de Ecopetrol es también relativamente alto en comparación con el de otras empresas del sector energético. Esto se debe a que Ecopetrol es una empresa productora de petróleo y gas natural, que tiene una gran cantidad de activos fijos.

Sin embargo, el endeudamiento del activo fijo de Ecopetrol ha disminuido en los últimos años, lo que es una señal positiva. Esto se debe a que la empresa ha aumentado su activo fijo, lo que le permite reducir su nivel de deuda.

Exxon Mobil

En 2022, el endeudamiento del activo fijo de Exxon Mobil fue del 45,14%, lo que significa que la empresa tiene \$0,45 en deuda por cada \$100 en activo fijo. En 2021, el endeudamiento del activo fijo de Exxon Mobil fue del 50,26%.

El endeudamiento del activo fijo de Exxon Mobil es más bajo que el de Terpel y Ecopetrol, pero todavía es relativamente alto en comparación con el de otras empresas del sector energético. Esto se debe a que Exxon Mobil es una empresa productora de petróleo y gas natural, que tiene una gran cantidad de activos fijos.

Sin embargo, el endeudamiento del activo fijo de Exxon Mobil ha disminuido en los últimos años, lo que es una señal positiva. Esto se debe a que la empresa ha aumentado su activo fijo, lo que le permite reducir su nivel de deuda.

Primax es una empresa peruana dedicada al negocio de combustibles y lubricantes. Es una de las principales empresas en el mercado de distribución de combustibles en Perú y está involucrada en diversas actividades relacionadas con el sector energético.

Algunos aspectos clave de Primax:

Operaciones y Negocios

Primax se dedica a la comercialización y distribución de combustibles, incluyendo gasolinas, diésel, gas licuado de petróleo (GLP) y lubricantes.

Red de Estaciones de Servicio

La empresa opera una extensa red de estaciones de servicio en Perú, brindando servicios a consumidores y empresas.

Innovación y Sostenibilidad

Las empresas en la industria de combustibles a menudo buscan innovar en tecnologías y prácticas sostenibles. Primax podría estar involucrada en iniciativas relacionadas con la eficiencia energética y la reducción de emisiones.

Competencia en el Mercado

En el sector de combustibles, Primax compite con otras compañías locales e internacionales. La competencia puede centrarse en precios, calidad del producto y servicios adicionales.

Crecimiento y Expansión

Las empresas en este sector pueden buscar oportunidades de crecimiento a través de la expansión geográfica, la diversificación de servicios, o mediante asociaciones estratégicas.

ExxonMobil, una de las principales compañías energéticas y petroleras a nivel mundial. Hasta mi última actualización en enero de 2022, ExxonMobil opera en diversos aspectos del sector energético, incluyendo la exploración, producción, refinación y comercialización de petróleo y gas.

A continuación, se proporciona una visión general basada en información disponible hasta ese momento:

Operaciones Globales

ExxonMobil es una empresa multinacional con operaciones en varios países alrededor del mundo.

Exploración y Producción

ExxonMobil participa en la exploración y producción de petróleo y gas. Esto implica la búsqueda de nuevos yacimientos de hidrocarburos y la extracción de petróleo y gas natural.

Refinación y Comercialización

La compañía opera refinerías para procesar petróleo crudo en productos refinados como gasolina, diésel y productos químicos. La marca Esso se utiliza para la comercialización de combustibles.

Red de Estaciones de Servicio

Esso es conocido por operar una extensa red de estaciones de servicio en varios países. Ofrece combustibles y servicios a consumidores y empresas.

Innovación y Tecnología

ExxonMobil está involucrado en la investigación y desarrollo de tecnologías innovadoras en el sector energético. Esto puede incluir avances en la eficiencia de la producción y la exploración, así como en la reducción del impacto ambiental.

Sostenibilidad

Dada la creciente importancia de la sostenibilidad, las grandes empresas petroleras, incluyendo ExxonMobil, han estado explorando iniciativas para reducir su huella de carbono y desarrollar fuentes de energía más limpias.

Biomax es una empresa colombiana dedicada al sector de combustibles y energías renovables. A continuación, te proporciono una visión general basada en información disponible hasta ese momento:

Operaciones

Biomax se especializa en la producción, distribución y comercialización de combustibles y derivados del petróleo en Colombia. La empresa opera en el mercado de gasolinas, diésel y otros productos relacionados.

Energías Renovables

Biomax ha mostrado interés y compromiso en el desarrollo de energías renovables. Puede estar involucrada en la producción y comercialización de biocombustibles y otras alternativas sostenibles.

Red de Estaciones de Servicio

Al igual que otras empresas en el sector de combustibles, Biomax opera una red de estaciones de servicio en Colombia para atender las necesidades de los consumidores y empresas.

Compromiso con la Sostenibilidad

Las empresas en la industria de combustibles están cada vez más interesadas en prácticas sostenibles. Biomax podría tener políticas o programas que fomentan prácticas más amigables con el medio ambiente.

Competencia en el Mercado

En Colombia, Biomax compite con otras empresas locales e internacionales en el mercado de combustibles. La competencia puede centrarse en precios, calidad del producto y servicios adicionales.

Innovación y Tecnología

Las empresas del sector de combustibles suelen buscar innovaciones tecnológicas para mejorar la eficiencia y reducir su impacto ambiental. Biomax podría estar involucrada en iniciativas de este tipo.

Crecimiento y Expansión

Como parte de su estrategia, Biomax podría estar buscando oportunidades de crecimiento, ya sea mediante la expansión geográfica, la diversificación de servicios, o mediante asociaciones estratégicas.

Alternativas de Financiamiento para Terpel

Emisión de Bonos

Beneficios

- Acceso a financiamiento a largo plazo.
- Diversificación de la estructura de capital.
- Posibilidad de obtener tasas de interés favorables.

Riesgos

- Obligación de realizar pagos de intereses periódicos.
- Riesgo de tasas de interés fluctuantes.
- Posible impacto en la calificación crediticia.

Emisión de Acciones Preferentes

Beneficios

- Financiamiento sin diluir la propiedad común.
- Pagos de dividendos predefinidos.
- Atractivo para inversores que buscan ingresos estables.

Riesgos

- Obligación de pagar dividendos incluso en períodos difíciles.
- Posible dilución de la propiedad existente.
- Menor flexibilidad en comparación con la deuda.

Préstamos Sindicados

Beneficios

- Obtención de grandes sumas de dinero a través de un grupo de prestamistas.
- Posible flexibilidad en términos y condiciones.

Distribución de riesgos entre múltiples prestamistas.

Riesgos

Complejidad en la estructuración y negociación.

Coordinación con múltiples prestamistas.

Compromisos a largo plazo.

Financiamiento Participativo (Crowdfunding)

Beneficios

Financiamiento a través de la participación de inversores individuales.

Potencial para crear una base de seguidores y clientes leales.

Menor dependencia de instituciones financieras tradicionales.

Riesgos

Exposición a la volatilidad del mercado.

Necesidad de compartir ganancias o decisiones con inversores.

Préstamos Verdes o Sostenibles

Beneficios

Acceso a financiamiento con un enfoque sostenible.

Posibilidad de obtener tasas preferenciales.

Mejora de la reputación y percepción de la empresa.

Riesgos

Necesidad de cumplir con estándares y requisitos ambientales.

Posibles costos adicionales asociados con prácticas sostenibles.

Cambios en la percepción del mercado.

Asociaciones Estratégicas

Beneficios

Financiamiento a través de asociaciones con otras empresas.

Posibilidad de compartir recursos y conocimientos.

Potencial para acceder a nuevos mercados o tecnologías.

Riesgos

Necesidad de gestionar eficazmente las relaciones con socios.

Posibles conflictos de intereses.

Dependencia de la capacidad de ejecución de los socios.

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

Reseña Cronológica de Terpel: Desarrollo y Expansión

La Historia de Terpel se remonta a 1968, cuando la junta directiva de Ecopetrol en Bucaramanga, Santander, concibió la necesidad de abordar la escasez de combustibles en áreas alejadas. En sus primeros años, la inversión en poliductos para abastecer las estaciones de Terpel fue respaldada por el gobierno colombiano.

A pesar de enfrentar resistencias políticas, el presidente de Ecopetrol, Galán Gómez, optó por colaborar con el municipio de Bucaramanga, dando origen a la sociedad Ecopetrol-municipio de Bucaramanga. Este modelo se replicó en diversas regiones del país, donde Ecopetrol actuaba como el principal proveedor, manteniendo una participación mayoritaria sin tener el control total de la empresa. Cada región estableció su propio Terpel, como Terpel Bucaramanga, Terpel Norte, Terpel Antioquia, Terpel Sur, Terpel Sabana y Terpel Occidente. Este enfoque permitió la atención de ciudades de tamaño medio y pequeño, ampliando su presencia en áreas no alcanzadas por compañías internacionales.

A lo largo de su trayectoria, Terpel ha experimentado un crecimiento significativo en el mercado de combustibles. Su enfoque estratégico de llegar a regiones desatendidas por otras empresas le ha conferido una posición destacada en la distribución y comercialización de combustibles y lubricantes en Colombia. La expansión de sus operaciones a países regionales como Perú, Ecuador, Panamá y República Dominicana subraya su importancia a nivel internacional.

Esta reseña histórica evidencia el compromiso de Terpel con la expansión y la atención a diversas comunidades, consolidándose como un referente en el sector de hidrocarburos en la región.

Transformación y Centralización en 1988, un Giro Estratégico de Terpel

Desde 1988, Ecopetrol emprendió un análisis en profundidad con la idea de consolidar los distintos Terpel del país en una única empresa. El objetivo principal era potenciar la comercialización la distribución, especialmente en mercados cruciales como Bogotá y Cali, identificados como oportunidades significativas para la expansión de sus productos.

Esta estrategia también buscaba incrementar la presencia en el mercado de lubricantes, que en esa época estaba en sus primeras fases de desarrollo. Además, se planteaba la continuidad de Ecopetrol en la comercialización de combustibles y lubricantes, asegurando un mayor control sobre las operaciones de los Terpeles.

A pesar de varios intentos fallidos para unificar los Terpeles a lo largo de varios años, Ecopetrol tomó la decisión crucial en 1992 y 1993 de vender su participación en cada Terpel. Se mantuvo como socio mayorista en Terpel Antioquia, debido a términos estatutarios que prevalecieron hasta el 2003. Hasta ese tiempo, la estructura accionaria estaba distribuida de la siguiente manera.

Figura 8

Composición Accionaria

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

Nota. Tomado de el caso de Terpel (Barrero Castellanos, & De la Espriella,2003)

Creación de SIE: Un Paso Decisivo en la Historia de Terpel

En un hito trascendental, se llevó a cabo un exhaustivo estudio estratégico con el propósito de evaluar la viabilidad de integrar los siete Terpeles del país. Este análisis culminó con la fusión de estas empresas, dando origen a una sola corporación denominada SIE (Sociedad de Inversiones en Energía). Es esencial destacar que este proceso se materializó mediante la utilización exclusiva de capital propio.

En la composición de la participación accionaria de Terpel a nivel regional, Ecopetrol detentaba la posición predominante. No obstante, en el año 1993, Ecopetrol disminuyó su presencia como accionista en todos los Terpeles, dando paso a la formación de una nueva entidad corporativa, la Sociedad de Inversiones en Energía S.A.

La alteración en la participación accionaria de Ecopetrol desencadenó una dinámica competitiva entre distintos protagonistas a nivel local. Surgieron agrupaciones regionales, tales como los cafeteros, antioqueños, costeños y santandereanos, cada una aspirando a obtener el control accionario de los Terpeles. En este panorama, Promigas, perteneciente al grupo costeño, consolidó su posición predominante en Terpel Bucaramanga y Terpel Norte, como se refleja en la tabla siguiente.

Figura 9

Composición Accionaria 1992

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

Fuente: Tesis El caso Terpel

Nota. Tomado de el caso de Terpel Fuente;(Barrero Castellanos, & De la Espriella,2003)

Consolidación y Liderazgo de Promigas en la Era Post-Fusión

Tras la creación de la corporación Terpel, Promigas emergió como el principal representante en Terpel Norte y Terpel Bucaramanga. En la década de los 90, Promigas lideró iniciativas para fomentar proyectos de inversión y expansión de la marca, incluso proponiendo la investigación de una posible fusión de los Terpeles nacionales.

Previa a la fusión, cada entidad Terpel actuaba de manera independiente, con gerentes generales y tres gerencias funcionales: comercial, operativa, y financiera-administrativa. Tras la formación de la SIE, las acciones fueron asignadas a cada Terpel, y Promigas, como principal representante, desempeñó una función clave al liderar diálogos y negociaciones con los demás gerentes para lograr acuerdos mutuamente ventajosos.

La idea de vender a Terpel surgió a fines de los 90 debido a las condiciones del mercado. Un estudio recomendó la venta ante la entrada inminente de grandes multinacionales que representarían una competencia desafiante. A pesar de los intentos de Promigas de unir los Terpeles regionales para facilitar la venta, la propuesta no tuvo éxito debido a la falta de ofertas atractivas para los accionistas.

Luego de diversas conversaciones y acuerdos, Promigas alcanzó un entendimiento con los socios mayoristas de Terpel para establecer la SIE (Sociedad de Inversiones en Energía S.A.). Con una participación accionaria mayoritaria del 74%, Promigas adquirió el derecho de tomar decisiones cruciales, incluyendo la fusión de los siete Terpeles. Este acontecimiento significativo tuvo lugar en el año 2000, marcando una nueva etapa en la consolidación de la participación accionaria de la SIE, como se detalla a continuación.

Figura 10*Composición Accionaria Integrada con la SIE*

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

Nota. Tomado de el caso de Terpel Fuente;(Barrero Castellanos, & De la Espriella,2003)

En noviembre de 2001, la SIE inició el proceso crucial de fusión de los Terpeles, estableciendo un capital autorizado de 14 millones de pesos y una suscripción de 7 millones de pesos, distribuidos de manera equitativa entre las partes implicadas.

Este hito marcó una etapa crucial en la consolidación de Terpel bajo el paraguas de la SIE, unificando esfuerzos y recursos para fortalecer la posición de la corporación en el mercado. La fusión no solo representó una estrategia financiera integral sino también la materialización de una visión compartida para afrontar los desafíos y aprovechar las oportunidades en la industria de combustibles y lubricantes. La nueva configuración proporcionó una base sólida para el crecimiento continuo y el liderazgo en el sector energético regional.

Figura 11*Participación antes de la Fusión*

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

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

El Nacimiento de Organización Terpel S.A.;un Histórico Punto de Inflexión

El fascinante proceso de fusión de Terpel llegó a su culminación en 2004, dando origen a la Organización Terpel S.A. Este nuevo ente empresarial se erigió con la misión de proporcionar una dirección estratégica más sólida, optimizar el uso de activos, y consolidar su presencia en los mercados clave, especialmente en las grandes ciudades como Bogotá, Medellín y Cali.

La fusión, efectuada en virtud del Artículo 172 del Código de Comercio, conllevó a la disolución de las sociedades preexistentes sin necesidad de liquidación. En su lugar, los activos, pasivos, derechos y obligaciones se transfirieron a otra sociedad o, en este caso, se creó una nueva entidad: Organización Terpel S.A. La valoración de las empresas en 2002 fue favorable y aceptada por los accionistas. Este proceso consideró el potencial de los activos del negocio, proporcionando a las empresas acciones por el valor de sus activos y una prima de colocación de acciones por el valor adicional. Este hito estratégico marcó una nueva etapa para Terpel, consolidándose como un actor líder en el sector energético con una posición sólida y una visión clara para el futuro.

Figura 12*Valor de las Acciones*

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

Nota. (Cabrera & Rios , 2020)

Nota. (Cabrera & Ríos, 2020)

La Emisión Accionaria que Selló la Fusión

En el trascendental proceso de fusión, se procedió a la emisión de acciones por un total de 308.555.000 millones de pesos. Esta emisión abarcó el valor de los bienes, con una prima de 338.857.000 millones de pesos, representando la diferencia entre el valor neto en libros de los activos y el valor de las acciones entregadas (Cabrera & Ríos, 2020).

La fusión se llevó a cabo mediante la transacción de activos operativos, donde las entidades participantes entregaron sus activos y, a cambio, recibieron acciones. Este mecanismo dio lugar a una nueva estructura de participación, consolidando de manera efectiva la creación de la Organización Terpel S.A. Este proceso no solo marcó un hito en la historia de Terpel, sino que sentó las bases para una entidad robusta, bien posicionada y lista para enfrentar los desafíos y oportunidades que el futuro le deparaba.

Figura 13*Participación Accionaria*

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

Nota. (Cabrera & Rios , 2020)

Nota. (Cabrera & Ríos, 2020)

Reconfiguración Accionaria: Terpel Bucaramanga al Mando

Tras la fusión, un nuevo panorama accionario emergió, y Terpel Bucaramanga emergió como el principal accionista de la Organización Terpel. Este ascenso a la posición predominante se fundamentó en su estatus único como poseedor de una fábrica de lubricantes, otorgándole una ventaja sustancial en términos de activos. Además, su larga trayectoria en el sector le confería un papel destacado en la nueva estructura accionaria, contribuyendo de manera significativa al capital de la organización.

La entrada en la Bolsa de Valores marcó un cambio fundamental en la dinámica financiera, transformando a los Terpeles en inversionistas clave en esta entidad consolidada. Este cambio estratégico posicionó a la Organización Terpel en una nueva fase de crecimiento y desarrollo, con Terpel Bucaramanga liderando la ruta hacia el futuro.

Figura 14*Estructura Accionista Terpel S.A.*

Nota. (Terpel SA, 2023)

Dominio Estratégico: COPEC y la Trayectoria de Terpel

El control mayoritario de la Organización Terpel está en manos de Petróleos de Chile (COPEC), consolidando su posición con el 99,99% de Pro-Energía Internacional. Esta última, a su vez, ostenta una participación significativa del 56,2% en la Sociedad de Inversiones en Energía, confiriéndole una influencia estratégica en el panorama de Terpel.

En términos concretos, COPEC detenta el 56,18% de las acciones en circulación de Terpel, lo que se traduce en 101,930,028 acciones de las 181,424,505 totales. Este robusto respaldo accionario consolida la posición de COPEC como el principal impulsor de la dirección estratégica y el rumbo futuro de la Organización Terpel.

Transformación en la Bolsa: Consolidación y Valorización de Acciones de Terpel

La incursión de Terpel en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) marcó un hito significativo en su evolución financiera. Luego de la fusión de las siete compañías nacionales, Terpel Bucaramanga emergió como el principal accionista, fortalecido por su fábrica de lubricantes y su extensa trayectoria.

El ingreso a la Bolsa, facilitado por la Sociedad de Inversiones en Energía (SIE), fue un proceso determinante. Inicialmente, las acciones de Terpel se erigieron como las más valoradas en la Bolsa de Valores de Colombia, reflejando su crecimiento y la ejecución exitosa de proyectos tanto en Colombia como en mercados estables como Chile y Panamá, con un enfoque en la aviación e industria.

Después de la reorganización estratégica de empresas clave como Proenergía Internacional, Sociedad de Inversiones de Energía, Terpel del Centro y la propia Organización Terpel, la compañía dio un paso significativo al ingresar a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) en 2014. La acción Terpel debutó con un precio de apertura de COP 14,760 y una circulación de 181.4 millones de títulos. Posteriormente, experimentó una apreciación considerable, cerrando en COP 17,600, lo que representó el doble del valor en la bolsa en comparación con su valor patrimonial.

Con base en la información proporcionada por Terpel SA en 2015, se informa que la capitalización de mercado de la Organización Terpel al cierre de 2014 alcanzó la cifra de COP\$3,2 billones. Este logro consolida a Terpel como una entidad de alta capitalización, evidenciando su valor de mercado sustancial. Este hito no solo refleja la robustez financiera de Terpel, sino también la confianza del mercado en su capacidad para generar valor y mantener un crecimiento sostenible.

Variables de los Mercados Financieros Internacionales

Es crucial reconocer los aspectos clave en los mercados bursátiles globales, ya que estos pueden tener repercusiones significativas en las metas y desempeño de Terpel. Entre estos aspectos, se destacan:

Tipo de Cambio

Las fluctuaciones en las tasas de cambio pueden afectar los costos de importación y exportación, así como los márgenes de beneficio.

Precio de los Commodities

Dado que Terpel está en el sector de energía, las variaciones en los precios del petróleo y otros commodities energéticos pueden tener un impacto directo en los costos operativos.

Tasas de Interés

Cambios en las tasas de interés globales pueden influir en los costos de endeudamiento y la estructura de capital.

Riesgo Político y Económico

Factores como cambios en políticas gubernamentales, crisis económicas o eventos geopolíticos pueden afectar la estabilidad de los mercados internacionales.

Instrumentos de Cobertura

Reconocer los instrumentos de cobertura empleados por Ecopetrol para manejar los riesgos asociados con divisas y commodities es esencial. La empresa implementa estrategias financieras específicas con el objetivo de protegerse contra posibles fluctuaciones en los tipos de cambio y en los precios de los commodities. Estas tácticas de cobertura pueden incluir:

Contratos de Futuros

Terpel podría utilizar contratos de futuros para protegerse contra la volatilidad en los precios de los commodities, como el petróleo.

Opciones de Divisas

Para gestionar el riesgo cambiario, la empresa podría emplear opciones de divisas que le brinden flexibilidad para comprar o vender divisas a tasas predefinidas.

Swaps de Tasas de Interés

En caso de tener exposición a tasas de interés variables, Terpel podría recurrir a swaps para gestionar este riesgo.

Alternativas en el Mercado Financiero

Productos Derivados Personalizados

Terpel podría explorar la posibilidad de diseñar productos derivados adaptados específicamente a sus necesidades, en colaboración con instituciones financieras.

Contratos de Opciones Personalizadas

Podría considerar opciones personalizadas que se ajusten mejor a sus requisitos específicos en comparación con las opciones estandarizadas.

Diversificación de Activos

Además de instrumentos de cobertura, la diversificación de activos en diferentes regiones geográficas o clases de activos puede ayudar a mitigar riesgos.

Es importante destacar que la selección de instrumentos de cobertura debe alinearse con la estrategia y la exposición específica de Terpel en los mercados financieros internacionales.

Además, es recomendable contar con asesoramiento financiero especializado para tomar decisiones informadas.

Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis

Dentro de la realización del diagnóstico y análisis bursátil de la empresa Terpel S.A., se reconocen ciertas limitaciones como tener a disponibilidad la información financiera precisa y actualizada que de alguna manera son requeridos para el análisis, porque de cierta manera el hecho de no contar con los datos necesarios se pudo ver afectado el diagnóstico para ciertos criterios financieros. De igual manera se puede decir que los cambios en el entorno económico también son una limitación porque pueden afectar las proyecciones financieras, además es importante tener en cuenta que tanto el entorno económico como financiero son campos amplios y difíciles de manejar porque han experimentado cambios significativos debido a una combinación de factores, como las políticas monetarias, las condiciones financieras restrictivas, los cambios de gobiernos, entre otros. Lo anteriormente mencionado de alguna manera influencia el diagnóstico financiero de la empresa.

Futuras Líneas de Análisis

Para futuros trabajos se sugiere algunas categorías conceptuales o variables que podrían tenerse en cuenta al momento de abordar el diagnóstico financiero para empresa Terpel S.A.; se considera que es importante estudiar el tema de la incorporación de los principios de economía circular ya que esta puede beneficiar a la empresa en todos los ámbitos. Con la implementación de los principios de economía circular, la empresa puede reducir costos al reutilizar materiales y recursos. Además, al gestionar de manera más eficiente los residuos y subproductos, Terpel S.A. podría generar ingresos adicionales a partir de la venta de materiales reciclados o reutilizados.

Por otro lado, al adoptar prácticas sostenibles y amigables con el medio ambiente, Terpel S.A. podría mejorar su imagen corporativa, lo que podría resultar en un aumento de la preferencia

por parte de consumidores y posibles inversionistas. Esta mejora en la reputación podría traducirse en beneficios financieros a largo plazo.

Otra línea de análisis sería como las energías alternativas benefician a la empresa, es decir al implementar estrategias y medidas para adaptarse al cambio climático, la compañía puede reducir costos operativos a largo plazo y mejorar su prestigio, lo que ayudaría atraer a más clientes y socios comerciales. Asimismo, el enfoque en nuevas tecnologías que optimicen el consumo energético, como el gas natural y la energía eléctrica, podría ayudar a Terpel a diversificar sus fuentes de ingresos y mantenerse competitiva en un mercado en constante evolución.

Conclusiones

Tras un análisis exhaustivo de los estados financieros, indicadores clave y desempeño operativo de Terpel SA, se desprenden varias conclusiones:

Posición Sólida en el Mercado

Terpel ha mantenido una posición competitiva sólida en la industria de combustibles y energía en América Latina, respaldada por un crecimiento constante en ingresos a lo largo de los años 2020, 2021 y 2022.

Solvencia y Estructura Financiera

A pesar de su sólido desempeño, Terpel ha mostrado un aumento en sus pasivos en comparación con su patrimonio neto, lo que refleja una estructura financiera que requiere monitoreo continuo para garantizar su estabilidad.

Ratios de Rotación

Los ciclos de conversión de inventarios y cuentas por pagar de Terpel revelan eficiencia operativa y un buen control de su capital de trabajo. Sin embargo, la rotación de cuentas por cobrar puede ser un área de mejora, ya que refleja una demora en la cobranza de sus ventas.

Rentabilidad y Eficiencia Operativa

A pesar de mantener un margen neto de rentabilidad saludable, los gastos de explotación han aumentado en proporción con sus ingresos. Mejoras en la eficiencia y contención de costos podrían contribuir a una mayor rentabilidad.

Desafíos Futuros

La empresa enfrenta desafíos potenciales en su estructura financiera y eficiencia operativa. Optimizar la rotación de cuentas por cobrar, gestionar adecuadamente su pasivo, y

enfocarse en una gestión más eficiente de costos, podrían ser áreas críticas para mejorar su salud financiera.

En resumen, Terpel se mantiene como una empresa líder en el mercado de combustibles y energía en América Latina, aunque enfrenta desafíos financieros que deben ser abordados para garantizar un crecimiento sostenible y una rentabilidad constante en el futuro.

Eficiencia Financiera y Rentabilidad

Terpel ha demostrado una eficiencia financiera sólida en términos de la generación de ganancias a partir de sus activos netos (RONA). A pesar de enfrentar desafíos en el año 2020, la empresa ha logrado mejorar sus resultados en 2021 y 2022, alcanzando un RONA del 38.13% en 2021 y 36.92% en 2022. Este indicador sugiere que la empresa ha utilizado de manera eficiente sus activos para generar utilidades.

Estructura Financiera y Endeudamiento

La estructura financiera de Terpel, evaluada a través del indicador FLEV, muestra un endeudamiento moderado en los años analizados. El FLEV ha oscilado entre 1,20 y 1,89, indicando que una porción considerable de los activos está financiada por deuda. Esto puede ser estratégico para aprovechar oportunidades de inversión, pero debe monitorearse para mitigar riesgos asociados al endeudamiento.

Gestión del Riesgo Financiero

La relación entre los Gastos Financieros y los Pasivos Financieros No Operativos (NEP) revela la gestión del riesgo financiero de Terpel. La NEP ha variado entre 0.00% y 10.25%, indicando que la empresa ha manejado de manera efectiva sus gastos financieros en relación con su estructura de deuda.

Rentabilidad para los Accionistas (ROE)

El análisis del ROE, que considera el RNOA, FLEV y NEP, muestra la rentabilidad para los accionistas. Aunque el ROE fue negativo en 2020 (-11,17%), la empresa se recuperó en 2021 (80,93%) y 2022 (68,96%). Esto sugiere que la empresa ha mejorado su capacidad para generar rendimientos para los poseedores de acciones comunes.

El apalancamiento es importante para la empresa Terpel porque le permite financiar sus operaciones y proyectos a través de deudas en lugar de utilizar únicamente capital propio. Esto significa que la empresa puede obtener más fondos para invertir en nuevas tecnologías, expansión de su red de estaciones de servicio y otros proyectos importantes sin tener que depender exclusivamente del capital existente. A través del uso adecuado del apalancamiento, Terpel puede generar un mayor retorno sobre la inversión y aumentar su capacidad para competir en el mercado petrolero y gasolinera. Además, el apalancamiento puede ayudar a mejorar el perfil crediticio de la empresa, lo que facilita la obtención de créditos a tasas más favorables en el futuro. Por tanto, el apalancamiento es una herramienta importante para la gestión financiera efectiva y el crecimiento sostenible de las empresas como Terpel.

Según la actividad económica de Terpel, se puede concluir que ha tenido un desempeño económico sólido y rentable en el sector de distribución y comercialización de combustibles convirtiéndose en la empresa líder del sector.

Recomendaciones

Dentro de la realización del diagnóstico financiero para la empresa Terpel S.A. es vital utilizar este tipo de herramientas porque les permite a los interesados ver de manera más clara la información financiera que la empresa revela en sus estados financieros. Además, también es necesario analizar el comportamiento del valor económico agregado a lo largo del tiempo, con el fin de medir la gestión de la empresa. Actualmente la empresa Terpel cuenta con una buena posición en el mercado, además se observa que hasta el momento ha tenido una buena gestión en cuanto a su desempeño de su actividad económica. Por tanto, se recomienda a la empresa aprovechar los beneficios que ofrece la incorporación de los principios de la economía circulante y la implementación de energías alternativa ya que de alguna manera le permiten reducir los costos, lo que ayudaría a que su rentabilidad sea más fructífera generando bienestar para sus inversionista, consumidores y la sociedad.

Optimización de la Estructura de Capital

Se recomienda a Terpel mantener un monitoreo constante de su estructura de capital para garantizar un equilibrio adecuado entre financiamiento por deuda y recursos propios. Esto permitirá aprovechar oportunidades de crecimiento sin aumentar significativamente el riesgo financiero.

Se recomienda a la empresa disminuir su nivel de endeudamiento ya que la mayor parte de la compañía está en manos de los acreedores, por lo tanto, esta situación puede afectar su liquidez y operatividad.

Diversificación de Inversiones y Riesgos

Dada la volatilidad de ciertos indicadores financieros, Terpel podría explorar oportunidades de diversificación de inversiones, tanto en términos de activos como de mercados.

La diversificación puede ayudar a mitigar riesgos y mejorar la estabilidad financiera en diferentes condiciones económicas.

Enfoque en Eficiencia Operativa

Terpel puede mejorar aún más su rentabilidad centrándose en la eficiencia operativa. Estrategias que reduzcan costos operativos, mejoren la rotación de inventarios y optimicen la gestión de cuentas por cobrar y pagar pueden contribuir a un desempeño financiero más sólido.

Monitoreo Continuo del Entorno Financiero

Dada la dinámica cambiante de los mercados, recomienda a Terpel mantener un monitoreo constante del entorno financiero y realizar evaluaciones periódicas para ajustar estrategias según sea necesario. La adaptabilidad y la anticipación a posibles cambios económicos son claves para el éxito a largo plazo.

Estas recomendaciones se basan en los resultados del análisis financiero y buscan fortalecer la posición financiera de Terpel, maximizando la rentabilidad y gestionando eficientemente los riesgos asociados a su operación.

Referencias Bibliográficas

- Alberto, J., & Alberto, J. (2020,). *¿Qué es el Valor Económico Agregado (EVA) y cómo se calcula?* Libros de Contabilidad Administrativa, Costos, Financiera.
https://contabilidadparatodos.com/valor-economico-agregado-eva/#google_vignette
- Capital, L. (2019). *Utilice esta fórmula para determinar el ciclo de conversión de efectivo de su compañía.* Liquid Capital. <https://liquidcapitalcorp.com/es/blog-es/utilice-esta-formula-para-determinar-el-ciclo-de-conversion-de-efectivo-de-su-compania/>
- González, M. S. S. (2022,). Fitch Ratings ratificó las calificaciones AA + (COL) para la compañía Primax Colombia. *Diario La República.*
<https://www.larepublica.co/empresas/fitch-ratings-ratifico-las-calificaciones-aa-col-para-la-compania-primax-colombia-3418028>
- Investing.com. (s.f.). *Investing.com.* <https://es.investing.com/>
- IPC de Colombia diciembre 2021. (s. f.-b). *Datosmacro.com.*
<https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/colombia?dr=2021-12>
- Norte, R. E. (2023,). *Terpel emitió bonos por \$418.723 millones en el mercado de capitales colombiano.* El Norte. <https://elnorte.com.co/index.php/2023/07/27/terpel-emitio-bonos-por-418-723-millones-en-el-mercado-de-capitales-colombiano/>
- 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>
- Primax Colombia. (2023). *Relación con inversionistas | Primax Colombia.* Primax Colombia |.
<https://www.primaxcolombia.com.co/relacion-con-inversionistas/>

Romero, L. (s/f) *Indicadores de Rentabilidad en tu Empresa*, Todo lo que debes saber. SIIGO.

Consultado el 13 de marzo del 2023. <https://contifico.com/indicadores-de-rentabilidad/>

Santander B. (2022). *Las cinco Fuerzas de Porter*. Santander. Consultado el 12 de abril del 2023

[https://www.becas-santander.com/es/blog/5-fuerzas-de](https://www.becas-santander.com/es/blog/5-fuerzas-de-porter.html#:~:text=Para%20ello%2C%20puedes%20hacer%20lo,o%20de%20cualquier%20otro%20tipo)

[porter.html#:~:text=Para%20ello%2C%20puedes%20hacer%20lo,o%20de%20cualquier%20otro%20tipo](https://www.becas-santander.com/es/blog/5-fuerzas-de-porter.html#:~:text=Para%20ello%2C%20puedes%20hacer%20lo,o%20de%20cualquier%20otro%20tipo)

Semana. (2020). ¿Qué es el EVA y cómo se calcula? *Semana.com Últimas Noticias de Colombia*

y el Mundo. <https://www.semana.com/empresas/articulo/que-es-el-eva-y-como-se-calcula/239711/>

Terpel abre el mercado de emisiones del sector real - Terpel. (2023). Terpel.

[https://www.terpel.com/noticias/terpel-abre-el-mercado-de-emisiones-del-sector-](https://www.terpel.com/noticias/terpel-abre-el-mercado-de-emisiones-del-sector-real#:~:text=Los%20bonos%20emitidos%20por%20Terpel,combustibles%20en%20Colombia%20y%20el)

[real#:~:text=Los%20bonos%20emitidos%20por%20Terpel,combustibles%20en%20Colombia%20y%20el](https://www.terpel.com/noticias/terpel-abre-el-mercado-de-emisiones-del-sector-real#:~:text=Los%20bonos%20emitidos%20por%20Terpel,combustibles%20en%20Colombia%20y%20el)

Terpel SA. (2022). *Comunicado de prensa*.

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

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>