ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados financieros intermedios consolidados expresados en miles de pesos colombianos al 31 de marzo de 2025

(Con el informe de revisión del revisor fiscal)

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA ORGANIZACIÓN

A los señores Accionistas de
Organización Terpel S.A.

13 de mayo de 2025.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Organización Terpel S.A. (en adelante la Organización), certificamos que los estados financieros intermedios consolidados de la Organización y sus Subordinadas al 31 de marzo de 2025 han sido fielmente tomados de la información financiera y que, antes de ser puestos a su disposición y de terceros, hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros intermedios consolidados de la Organización al 31 de marzo de 2025 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.

2. Todos los hechos económicos realizados por la Organización y sus subordinadas durante el período terminado el 31 de marzo de 2025, han sido reconocidos en los estados financieros intermedios consolidados.

3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Organización y sus subordinadas al 31 de marzo de 2025.

4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF).

5. Todos los hechos económicos que afectan la Organización y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros intermedios consolidados.

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente.

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417 – T

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

CONTENIDO

Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados

Estados Intermedios Consolidados de Resultados, por Función

Estados Intermedios Consolidados de Otros Resultados Integrales

Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Estados Intermedios Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

COP$	:	Cifras expresadas en pesos colombianos
USD	:	Cifras expresadas en dólares estadounidenses
M$	:	Cifras expresadas en miles de pesos colombianos
MUSD	:	Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses
MM$	:	Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Índice de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Nota		Página
	Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados	5
	Estados Intermedios Consolidados de Resultados, por Función	7
	Estados Intermedios Consolidados de Otros Resultados Integrales, por función	8
	Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio	9
	Estados Intermedios Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo	11
	Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados	12
1	Información general	12
2	Bases de preparación de los estados financieros consolidados	12
	2.1 Marco técnico normativo	12
	2.2 Bases de medición	12
	2.3 Transacciones en moneda extranjera	13
	2.4 Bases de consolidación	14
3	Políticas y criterios contables aplicados	18
	(a) Activos y pasivos financieros	18
	(b) Capital suscrito y pagado	21
	(c) Inventarios	21
	(d) Activos intangibles distintos de la plusvalía	21
	(e) Plusvalía	22
	(f) Deterioro	23
	(g) Propiedades, planta y equipo	24
	(h) Propiedades de inversión	25
	(i) Provisiones	25
	(j) Beneficios a los empleados	26
	(k) Transacciones con partes relacionadas	26
	(l) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	26
	(m) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	27
	(n) Distribución de dividendos	28
	(o) Reconocimiento de ingresos	28
	(p) Gastos por función	30
	(q) Arrendamientos	30
	(r) Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo	32
	(s) Efectivo y equivalentes al efectivo	32
	(t) Ganancia por acción	32
	(u) Segmentos de operación	33
	(v) Combinación de negocios	34
	(w) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas	34
	(y) Normas y enmiendas emitidas	35
4	Gestión del riesgo financiero	36

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Índice de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Notas		Página
5	Estimaciones y juicios contables	46
6	Efectivo y equivalentes al efectivo	46
7	Instrumentos financieros	49
8	Otros activos financieros corrientes	50
8	Otros activos no financieros	50
9	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	50
10	Saldos y transacciones con partes relacionadas	51
11	Inventarios	53
12	Activos y pasivos por impuestos	54
13	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	55
14	Disolución Inversiones Organización Terpel Chile S.A	56
15	Activos mantenidos para la venta	57
16	Activos del contrato	62
17	Activos intangibles distintos de la plusvalía	62
18	Plusvalía	63
19	Propiedades, planta y equipo	67
20	Propiedades de inversión	69
21	Arrendamientos	69
22	Impuestos diferidos	71
23	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	74
24	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	79
25	Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados	79
26	Otras provisiones largo plazo	80
27	Patrimonio	81
28	Ganancias por acción	83
29	Ingresos de actividades ordinarias	84
30	Costo de ventas	85
31	Segmentos geográficos	86
32	Gastos por naturaleza	87
33	Otros gastos e ingresos por función	89
34	Resultado financiero	90
35	Impuesto a las ganancias	90
36	Contingencias	96
37	Hechos posteriores	96

KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Señores Accionistas
Organización Terpel S.A. y Subordinadas:

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados que se adjuntan, al 31 de marzo de 2025, de Organización Terpel S.A. y Subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden:

- el estado intermedio consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2025;
- los estados intermedios consolidados de resultados y otros resultados integrales por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025; y
- las notas a los estados financieros intermedios consolidados.

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados, basada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

© 2025 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de Firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que los estados financieros intermedios consolidados al 31 de marzo de 2025, que se adjuntan, no presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia.



Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal de Organización Terpel S.A.
T.P. 311065 – T
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de mayo de 2025

KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE EXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Organización Terpel S.A. y Subordinadas:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), al 31 de marzo de 2025, de Organización Terpel S.A. y Subordinadas (el Grupo), que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado intermedio consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2025;
- los estados intermedios consolidados de resultados y otros resultados integrales por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025; y
- las notas al reporte intermedio consolidado.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada, basada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la

© 2025 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de Firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Organización Terpel S.A. y Subordinadas al 31 de marzo de 2025, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal de Organización Terpel S.A.
T.P. 311065 – T
Miembro de KPMG S.A.S.

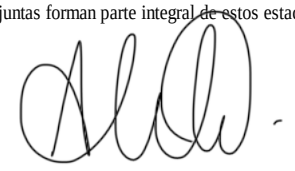
13 de mayo de 2025

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados
Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024

	Notas	31 de marzo 2025 M$	31 de diciembre 2024 M$
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 y 7	1.143.307.183	1.210.127.385
Otros activos no financieros	8	186.697.768	210.511.652
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7 y 9	1.165.403.580	1.160.392.597
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10a	2.114.819	284.454
Inventarios	11	1.589.998.598	1.606.468.039
Activos por impuestos	12	125.324.406	125.849.826
Activos mantenidos para la venta	15	438.531.811	454.054.927
Activos del contrato	16	59.173.870	56.724.899
Otros activos financieros corrientes	7	134.461	-
Total activos corrientes		4.710.686.496	4.824.413.779
Activos no corrientes:			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	2.040.560	2.156.367
Otros activos no financieros	8	1.934.150	1.868.358
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7 y 9	12.590.720	13.556.070
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	16.687.943	17.138.402
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	605.640.832	646.450.168
Plusvalía	18	329.125.703	334.301.489
Propiedades, planta y equipo	19	3.900.341.768	3.972.085.359
Propiedades de inversión	20	6.791.515	10.188.500
Activos por impuestos diferidos	22	48.389.472	56.807.635
Activos del contrato	16	287.005.792	296.418.310
Total activos no corrientes		5.210.548.455	5.350.970.658
Total activo		9.921.234.951	10.175.384.437

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



Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)



Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)



Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados
Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024

	Notas	31 de marzo 2025 M$	31 de diciembre 2024 M$
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	7 y 23	965.236.049	1.154.583.447
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7 y 24	1.732.370.221	1.779.400.369
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10b	153.260.582	2.134.065
Pasivos por impuestos	12	439.394.102	406.494.022
Provisiones por beneficios a los empleados	25	32.466	25.830
Pasivos mantenidos para la venta	15	289.106.768	296.832.139
Total pasivos corrientes		3.579.400.188	3.639.469.872
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	7 y 23	2.816.140.530	2.776.075.825
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7 y 24	1.514.310	1.514.310
Otras provisiones largo plazo	26	17.610.040	25.426.762
Pasivo por impuestos diferidos	22	357.723.694	372.118.316
Provisiones por beneficios a los empleados	25	10.876.202	11.020.584
Total pasivos no corrientes		3.203.864.776	3.186.155.797
Total pasivo		6.783.264.964	6.825.625.669
Patrimonio	27		
Capital emitido		195.999.466	195.999.466
Prima de emisión		219.365.731	219.365.731
Otras reservas		563.758.677	677.025.269
Reservas legales y estatutarias		125.052.709	125.052.709
Resultados acumulados		2.033.445.638	2.131.943.526
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.137.622.221	3.349.386.701
Participaciones no controladoras		347.766	372.067
Total patrimonio		3.137.969.987	3.349.758.768
Total pasivo y patrimonio		9.921.234.951	10.175.384.437

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Resultados, por Función
por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024

	Notas	Al 31 de marzo de 2025 M$	Al 31 de marzo de 2024 M$
Ingresos de actividades ordinarias	29	8.826.089.796	8.269.014.536
Costo de ventas	30	(7.937.039.988)	(7.405.380.650)
Ganancia bruta		889.049.808	863.633.886
Costos de distribución	32 (b)	(422.994.109)	(382.646.173)
Gastos de administración	32 (a)	(128.039.596)	(118.708.754)
Resultado operacional antes de otros ingresos y gastos por función		338.016.103	362.278.959
Otros ingresos, por función	33 (a)	10.550.571	7.335.247
Otros gastos por función	33 (b)	(41.953.418)	(28.651.763)
Resultado operacional		306.613.256	340.962.443
Ingresos financieros	34 (a)	34.315.269	10.542.679
Costos financieros	34 (a)	(85.812.454)	(118.535.673)
Participación en las ganancias de negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	13	629.307	167.103
Resultado antes de impuesto a las ganancias		255.745.378	233.136.552
Impuesto a las ganancias	35	(90.974.145)	(85.524.419)
Resultado del período procedente de operaciones continuas		164.771.233	147.612.133
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas	15	2.119.059	(1.106.165)
Resultado del período atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		166.880.091	146.500.576
Participaciones no controladoras	27 (f)	10.201	5.392
Resultado del período		166.890.292	146.505.968
Ganancia básica por acción (*)	28	919,89	807,53

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

(*) Expresado en pesos colombianos

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Otros Resultados Integrales, por Función
por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024

	Notas	Al 31 de marzo de 2025 M$	Al 31 de marzo de 2024 M$
Resultado del período		166.890.292	146.505.968
Pérdidas (ganancias) por diferencia en conversión de negocios en el extranjero		(113.377.722)	6.769.990
Ganancias de coberturas de flujos de efectivo, antes de impuesto	27(c)	134.461	-
Otro resultado integral, antes de impuestos		(113.243.261)	6.769.990
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	22(b) y 27(c)	(47.061)	-
Total otro resultado integral		(113.290.322)	6.769.990
Resultado integral total		53.599.970	153.275.958
Total resultado integral atribuible a:			
los propietarios de la controladora		53.613.499	153.269.764
Participaciones no controladoras		(13.529)	6.194
Resultado integral total		53.599.970	153.275.958

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024

	Capital emitido		Otras reservas						
31 de marzo de 2025	**Capital en acciones**	**Prima de emisión**	**Reservas legales y estatutarias**	**Otras participaciones en el patrimonio**	**Reserva coberturas**	**Resultados acumulados**	**Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio neto total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	195.999.466	219.365.731	125.052.709	677.025.269	-	2.131.943.526	3.349.386.701	372.067	3.349.758.768
Otro resultado integral	-	-	-	(113.353.992)	87.400	-	(113.266.592)	(23.730)	(113.290.322)
Resultado del período	-	-	-	-	-	166.880.091	166.880.091	10.201	166.890.292
Resultado integral total	-	-	-	(113.353.992)	87.400	166.880.091	53.613.499	(13.529)	53.599.970
Dividendos decretados	-	-	-	-		(265.377.979)	(265.377.979)	(10.772)	(265.388.751)
Total (disminución) aumento en el patrimonio (nota 27)	-	-	-	(113.353.992)	87.400	(98.497.888)	(211.764.480)	(24.301)	(211.788.781)
Saldo final al 31 de marzo de 2025	195.999.466	219.365.731	125.052.709	563.671.277	87.400	2.033.445.638	3.137.622.221	347.766	3.137.969.987

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



Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)



Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)



Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024

	Capital emitido			Otras reservas					
31 de marzo de 2024	**Capital en acciones**	**Prima de emisión**	**Reservas legales y estatutarias**	**Otras participaciones en el patrimonio**	**Reserva coberturas**	**Resultados acumulados**	**Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio neto total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	195.999.466	219.365.731	125.227.431	414.100.082	-	1.796.351.817	2.751.044.527	325.677	2.751.370.204
Otro resultado integral	-	-	-	6.769.188	-	-	6.769.188	802	6.769.990
Resultado del período	-	-	-	-	-	146.500.576	146.500.576	5.392	146.505.968
Resultado integral total	-	-	-	6.769.188	-	146.500.576	153.269.764	6.194	153.275.958
Liberación reservas	-	-	(174.722)	-	-	174.722	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(142.636.757)	(142.636.757)	-	(142.636.757)
Total (disminución) aumento en el patrimonio (nota 27)	-	-	(174.722)	6.769.188	-	4.038.541	10.633.007	6.194	10.639.201
Saldo final al 31 de marzo de 2024	195.999.466	219.365.731	125.052.709	420.869.270	-	1.800.390.358	2.761.677.534	331.871	2.762.009.405

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)

Sergio Pontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024

	Nota	Al 31 de marzo de 2025 M$	Al 31 de marzo de 2024 M$
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		10.013.190.177	9.173.330.141
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		273.606	280.499
Otros cobros por actividades de operación		138.140	109.651
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(9.523.455.768)	(8.682.412.478)
Pagos a los empleados		(172.597.493)	(171.129.137)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(8.093)	(163.628)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(34.837.667)	(28.425.672)
Otros pagos por actividades de operación		(16.030.309)	(14.804.678)
Intereses pagados		(16.579.930)	(15.151.959)
Intereses recibidos		9.634.389	8.630.951
Impuestos a las ganancias pagados		(62.663.630)	(57.358.276)
Pagos procedentes de comisiones		(5.547.587)	(5.776.368)
Otras salidas de efectivo		(6.665.872)	(6.097.720)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		184.849.963	201.031.326
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(8.122)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.227.519	647.070
Compras de propiedades, planta y equipo		(36.822.676)	(45.709.116)
Compras de activos intangibles		(5.368.027)	(3.345.653)
Dividendos recibidos		635.386	372.713
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(39.327.798)	(48.043.108)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pagos de préstamos y bonos		(100.238.748)	(100.000.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(17.582.317)	(14.562.844)
Dividendos pagados en efectivo		(30.086)	(8.630)
Intereses pagados		(64.951.939)	(103.906.252)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		(182.803.090)	(218.477.726)
Disminución neta en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(37.280.925)	(65.489.508)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(22.538.049)	(1.555.719)
Disminución neta en efectivo y equivalentes al efectivo		(59.818.974)	(67.045.227)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		1.222.817.312	916.490.753
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6a	1.162.998.338	849.445.526

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 13 de mayo de 2025)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

Nota 1. Información general

Entidad reportante

Organización Terpel S.A. (en adelante "la Compañía" o "Terpel") es una compañía con domicilio en Colombia. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es Carrera 7 No. 75-51, en la ciudad de Bogotá, Colombia. Constituida conforme a las leyes colombianas en noviembre de 2001 mediante escritura pública 6038 de la notaría sexta de Bogotá y su término de duración expira el 31 de diciembre del año 2090.

Los estados financieros intermedios consolidados de la Compañía al 31 de marzo de 2025 incluyen a la Compañía y a sus subordinadas (en conjunto "el Grupo" e individualmente como "entidades del Grupo"); así como, la participación del Grupo en entidades controladas en conjunto. Las subordinadas, negocios conjuntos y sus porcentajes de participación se muestran en la nota 2.4.

El Grupo tiene por objeto social principal la compra, venta, adquisición a cualquier título, importación, exportación, distribución y suministro de hidrocarburos y sus derivados; así como, su refinación, transporte, almacenamiento y envase, también la compra, venta, importación, exportación, distribución, suministro, almacenamiento y transporte terrestre, marítimo o fluvial, por poliductos, oleoductos, gasoductos, propanoductos de gas natural o gas propano, o de cualquier otro producto combustible derivado o no de los hidrocarburos; así como, la transformación de materias primas para la fabricación de lubricantes, comercialización de energía e innovación y solución de eficiencia energética, inversiones en construcción, ampliación, mejoramiento, conservación, mantenimiento y modernización de un puerto en la zona portuaria de Cartagena, realizando todas las actividades portuarias inherentes.

Para los periodos reportados, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Grupo COPEC) es la matriz directa de la Compañía; la matriz última es Inversiones Angelini y Compañía Limitada.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados

2.1. Marco Técnico Normativo

Los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad de contabilidad 34, Estados Financieros Intermedios, los cuales hacen parte de las Normas de contabilidad y de información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF Grupo 1) establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021 y 1611 de 2022. Las NCIF Grupo 1 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) completas, emitidas y traducidas oficialmente al español por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés).

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros intermedios principales son los estados financieros intermedios separados.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados

2.1. Marco Técnico Normativo

Los estados financieros intermedios consolidados y las notas que se acompañan fueron certificados y aprobados para su emisión por el Representante Legal Suplente y el contador con fecha 13 de mayo de 2025.

2.2. Bases de medición

Los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto para los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados y en otro resultado integral; y los activos y pasivos adquiridos en las combinaciones de negocios, medidos a valor razonable.

La preparación de los estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con las NCIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

En la nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros intermedios consolidados.

2.3. Transacciones en moneda extranjera

- **Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros intermedios consolidados se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional de la matriz en Colombia. Toda la información es presentada en miles y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M$), excepto cuando se indica lo contrario.

- **Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de transacción.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

Las ganancias o pérdidas en la conversión se reconocen en los resultados de los ejercicios y el patrimonio se reconoce a la tasa histórica de la transacción.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados, continuación

2.4. Bases de consolidación

Las subordinadas, negocios conjuntos y sus porcentajes de participación, que se incluyen en estos estados financieros intermedios consolidados son las siguientes:

Sociedad consolidada	País	Registro Tributario Nacional	Porcentaje de participación Directa	Indirecta	Total
			31-03-2025		
Terpel Energía S.A.S. E.S.P	Colombia	900433032-9	100,00	-	100,00
Masser S.A.S.	Colombia	900491889-0	-	100,00	100,00
Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.	Colombia	901045599-1	90,00	10,00	100,00
Terpel Exportaciones CI. S.A.S.	Colombia	901210452-5	100,00	-	100,00
Stem Terpel S.A.S.	Colombia	901.367.440-1	51,00	-	51,00
Flux Terpel S.A.S.	Colombia	901.465.855-4	40,00	-	40,00
Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	Ecuador	990962170001	100,00	0,00	100,00
Adesgae Cia Ltda.	Ecuador	1792605504001	-	99,99	99,99
Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	993382482001	100,00	-	100,00
Orlyn S.A.	Panamá	630483123250	-	100,00	100,00
Petrolera Nacional S.A.	Panamá	1019-225-108400 DV-92.	100,00	0,00	100,00
Energías Renovables S.A.	Panamá	466889-1-433695	-	100,00	100,00
Transmarine Transportation & burging S.A.	Panamá	227411-1-399369	-	100,00	100,00
Vonport Corp	Panamá	2564344-1-828346	-	100,00	100,00
Terpel Perú S.A.C.	Perú	20511995028	35,87	64,13	100,00
PGN Norte S.A.C.	Perú	20521921618	25,00	25,00	50,00
PGN Sur S.A.C.	Perú	20521021880	25,00	25,00	50,00
Terpel Aviación del Perú S.R.L.	Perú	20502129806	-	100,00	100,00
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	Perú	20259880603	-	99,96	99,96
Organización Terpel Corporation SAC	Perú	20605634398	100,00	-	100,00
Organización Terpel República Dominicana S.A.S.	República Dominicana	1-30-78033-1	99,99	0,01	100,00

Sociedad consolidada	País	Registro Tributario Nacional	Porcentaje de participación Directa	Indirecta	Total
			31-12-2024		
Terpel Energía S.A.S. E.S.P	Colombia	900433032-9	100,00	-	100,00
Masser S.A.S.	Colombia	900491889-0	-	100,00	100,00
Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.	Colombia	901045599-1	90,00	10,00	100,00
Terpel Exportaciones CI. S.A.S.	Colombia	901210452-5	100,00	-	100,00
Stem Terpel S.A.S.	Colombia	901.367.440-1	51,00	-	51,00
Flux Terpel S.A.S.	Colombia	901.465.855-4	40,00	-	40,00
Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	Ecuador	990962170001	59,99	40,00	99,99
Adesgae Cia Ltda.	Ecuador	1792605504001	-	99,99	99,99
Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	993382482001	100,00	-	100,00
Orlyn S.A.	Panamá	630483123250	-	100,00	100,00
Petrolera Nacional S.A.	Panamá	1019-225-108400 DV-92.	100,00	-	100,00
Energías Renovables S.A.	Panamá	466889-1-433695	-	100,00	100,00
Transmarine Transportation & burging S.A.	Panamá	227411-1-399369	-	100,00	100,00
Vonport Corp	Panamá	2564344-1-828346	-	100,00	100,00
Terpel Perú S.A.C.	Perú	20511995028	35,87	64,13	100,00
PGN Norte S.A.C.	Perú	20521921618	25,00	25,00	50,00
PGN Sur S.A.C.	Perú	20521021880	25,00	25,00	50,00
Terpel Aviación del Perú S.R.L.	Perú	20502129806	-	100,00	100,00
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	Perú	20259880603	-	99,96	99,96
Organización Terpel Corporation SAC	Perú	20605634398	100,00	-	100,00
Organización Terpel República Dominicana S.A.S.	República Dominicana	1-30-78033-1	99,99	0,01	100,00

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados, continuación

2.4. Bases de consolidación, continuación

Los estados financieros intermedios de las subordinadas utilizadas en el proceso de consolidación corresponden al mismo período, y a la misma fecha de presentación que los de la entidad dominante.

En 2025 los principales cambios en las subordinadas del Grupo corresponden a:

- El 17 de marzo de 2025 en reunión ordinaria de accionista de la sociedad Organización Terpel República Dominicana S.A.S., se aprobó la distribución a título de dividendo del año 2024 cuyo monto asciende a M$12.322.284 (USD3.003.480,66); el pago se recibió el 2 de abril de 2025 por M$11.215.940 (USD2.703.131) neto de impuestos.
- El 6 de marzo de 2025 en reunión extraordinaria de accionista de la sociedad Organización Terpel Corporation S.A.C. se aprobó la distribución de dividendos de los años 2019 a 2023 por M$86.861.672 (USD21.054.159,41); el pago se recibió el 17 de marzo de 2025 por M$82.059.355 (USD20.001.451) neto de impuestos.

En 2024 los principales cambios en las subordinadas del Grupo corresponden a:

- El 30 de diciembre de 2024 en reunión extraordinaria de accionista de la sociedad Inversiones Organización Terpel Chile S.A., se aprobó la disolución anticipada de esta sociedad, que tenía una participación del 27,40% en Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda., la cual fue transferida a Organización Terpel S.A. quedando esta última con una participación de 99.99%.
- El 29 de noviembre de 2024 en reunión extraordinaria de accionistas de la Compañía Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda. Inc., se decide capitalizar una cuenta por pagar que tenía en su momento esta con Organización Terpel S.A. por USD$11.496.413, quedando el capital de la sociedad Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda. Inc. en USD$ 36.504.470. La nueva participación en acciones de Organización Terpel S.A. es de 72.60% e Inversiones Organización Terpel, S.A. de 27,40%.
- El 8 de noviembre de 2024 se celebró contrato de cesión de crédito en el cual Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda. Inc, cede a Organización Terpel S.A. la deuda por USD5.111.691 que mantenía con Terpel Comercial del Perú S.R.L. por concepto de operaciones de venta de lubricantes.
- El 20 de junio de 2024 Organización Terpel S.A. firmó acuerdo para la venta del 100 % de su filial Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda., y la venta del 100% de los activos asociados a la operación de distribución de Estaciones de Servicio propiedad de las compañías Terpel Comercial del Perú S.R.L. y Terpel Perú S.A.C.
- El 4 de abril de 2024, mediante acta de Junta General de Socios Terpel Comercial del Perú S.R.L., se aprobó aumento de capital por PEN$ 12.325.570 (COP M$13.380.532) por medio de aporte realizado por su principal accionista Organización Terpel Corporation S.A.C.
- El 20 de febrero de 2024 mediante acta ordinaria de la Asamblea General de Organización Terpel República Dominicana S.R.L se aprobó decretar dividendos por USD$3.810.780 de los cuales le corresponden a Organización Terpel S.A. USD$3.810.778 (COP M$16.391.101), recibidos el 26 de marzo equivalentes a (COP M$13.381.010) netos de impuestos.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados, continuación

2.4. Bases de consolidación, continuación

a) Subordinadas

Las subordinadas son entidades controladas por la Compañía. Ésta controla una participada cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta. Los estados financieros intermedios de las subordinadas son incluidos en los estados financieros intermedios consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

b) Pérdida de control

Cuando ocurre la pérdida de control, el Grupo da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subordinada, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio relacionados con la subordinada. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control se reconoce en resultados.

El valor nuevamente medido en la fecha en que se pierde el control se considerará como el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIIF 9 o el costo en el momento del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto, si procede.

Esa participación retenida se contabiliza como inversión contabilizada bajo el método de la participación, o como un activo financiero no derivado (ver nota 3 (a.1)), dependiendo del nivel de influencia retenido.

c) Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

Las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación corresponden a participaciones en negocios conjuntos.

Un negocio conjunto es un acuerdo en el que el Grupo tiene control conjunto, y esto se da cuando el Grupo tiene derecho solo a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos relacionados con el acuerdo.

Las inversiones en negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo; posteriormente, según el método de la participación.

Los estados financieros intermedios consolidados incluyen la participación del Grupo en las utilidades o pérdidas y otros resultados integrales de inversiones contabilizadas según el método de la participación, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las del Grupo, desde la fecha en que comienza la influencia significativa hasta que termina.

2.4. Bases de consolidación, continuación

c) Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, continuación

Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida según el método de la participación, el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se descontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que el Grupo tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

d) Saldos y transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones con entidades del Grupo, son eliminados en el proceso de consolidación. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación, son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo.

Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

e) Conversión de entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación, como sigue:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada estado intermedio de situación financiera.
- Los ingresos y gastos de cada estado intermedio de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio, a menos que no sea una aproximación razonable.
- El patrimonio se presenta a la tasa histórica de la transacción.

Cuando en el negocio en el extranjero se pierde el control, la influencia significativa o el control conjunto, por su disposición, el monto correspondiente en la reserva por ajustes de conversión se transfiere a resultados como parte de la utilidad o pérdida por disposición.

Cuando existe una disposición parcial de una subordinada que incluye una operación en el extranjero, pero se mantiene el control, se reasigna la proporción correspondiente de este monto acumulativo a la participación no controladora.

La diferencia resultante de aplicar al cierre de cada período contable a los activos y a los pasivos los tipos de cambio de cierre, y a los ingresos y gastos los tipos de cambio promedio, se reconoce en los otros resultados integrales y se incluyen en el patrimonio como reservas por ajustes de conversión.

Los flujos de efectivo de una subordinada en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio promedio del período sobre el que se informa; para los dividendos recibidos y los dividendos pagados, estos se convierten con la tasa del día en que se produjo el flujo.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados, preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF).

Además, el Grupo adoptó revelaciones de políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2) a partir del 1 de enero de 2024. Las modificaciones requieren la revelación de las políticas contables 'materiales' en vez de las políticas contables 'significativas'. La aplicación de estas modificaciones no dio lugar a cambios en las políticas contables.

a) Activos y pasivos financieros

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan.

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfieren los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionadas con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado intermedio consolidado de situación financiera por su importe neto, si y sólo si, el Grupo tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(a.1) Clasificación, reconocimiento y medición,

El Grupo clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable o a costo amortizado.

La clasificación se determina sobre la base del modelo del negocio de la Entidad para gestionar sus instrumentos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos.

(a.1.1) Valor razonable

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros distintos a los clasificados a costo amortizado y a valor razonable con cambios en el otro resultado integral. Para ciertas inversiones no controladas el costo es la mejor medición de estos activos.

Los derivados se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

a) Activos y pasivos financieros

(a.1) Clasificación, reconocimiento y medición, continuación

(a.1.2) Costo amortizado

- **Activos financieros no derivados**

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y, sobre los que no hay intención de negociar en el corto plazo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del estado intermedio consolidado de situación financiera. Estos activos inicialmente se reconocen por su valor razonable, y posteriormente a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- **Pasivos financieros no derivados**

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los superiores a 12 meses se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los pasivos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo. Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, títulos de deuda emitidos, sobregiros bancarios, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo del Grupo, están incluidos como un componente del efectivo y equivalentes de efectivo para el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo, excepto cuando supera el saldo del efectivo y equivalentes donde se clasifican como otros pasivos financieros corrientes.

(a.1.2) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado intermedio consolidado de situación financiera como activos o pasivos financieros y se valoran a su valor razonable desde la fecha en que se contrata el derivado.

Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran como ganancias o pérdidas en el resultado del período, excepto si el derivado es designado como un instrumento de cobertura, caso en el cual su tratamiento sería como el de una operación de cobertura.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

a) Activos y pasivos financieros, continuación

(a.1) Clasificación, reconocimiento y medición, continuación

(a.1.3) Costo amortizado, continuación

- **Operaciones de cobertura**

El Grupo designa ciertos instrumentos financieros de cobertura derivados, con relación al riesgo que desea cubrir así:

- ✓ Coberturas de valor razonable: cuando se tiene como propósito cubrir la exposición a cambios en el valor razonable del activo o pasivo reconocido o compromiso en firme no reconocido, o parte identificada en dicho activo, pasivo o compromiso en firme.

- ✓ Coberturas de flujo de efectivo: cuyo propósito es cubrir la exposición a la fluctuación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable.

- ✓ La porción eficaz de las ganancias o pérdidas de los instrumentos de cobertura derivados y no derivados se reconocen en otro resultado integral y se acumula como reserva de cobertura del flujo de efectivo dentro del patrimonio. La parte inefectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en el resultado del período.

- ✓ Los montos previamente reconocidos en los otros resultados integrales y acumulados en el patrimonio se reclasifican a los resultados en los ejercicios cuando el elemento cubierto afecta los resultados, en la misma línea en la que el elemento cubierto es reconocido.
  Sin embargo, si la cobertura de una transacción prevista diese lugar posteriormente al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en el patrimonio se transfieren y se incluyen en la medición inicial del costo del activo o pasivo no financiero.

- ✓ Coberturas de una inversión neta de un negocio en el extranjero: Las coberturas de inversión neta en un negocio en el extranjero son contabilizadas de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo.

Cuando un instrumento de cobertura expira, se vende o deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha, permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte el estado intermedio consolidado de resultados.

Cuando se espere que ya no produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado intermedio consolidado de resultados.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

b) Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado está representado por acciones ordinarias, las cuales se registran en el patrimonio (Ver nota 27).

c) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el promedio ponderado.

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

El valor neto realizable es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

d) Activos intangibles distintos de la plusvalía

(d.1) Programas informáticos

Las licencias adquiridas para programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costos directamente relacionados con el desarrollo de programas informáticos únicos, identificables y controlados, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

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

(d.2) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles que son adquiridos por el Grupo y tienen una vida útil definida de 5 a 8 años; son valorizados al costo menos la amortización y las pérdidas acumuladas por deterioro.

(d.3) Marcas, contratos de distribución de lubricantes y concesión aeroportuaria, relaciones comerciales con clientes y otros derechos

En las combinaciones de negocios, el Grupo reconoce como activos intangibles las marcas, los contratos de distribución, las relaciones comerciales con clientes y otros derechos, a los cuales se les asignó una vida útil definida en función de la duración de los contratos.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

d) Activos intangibles distintos de la plusvalía

(d.3) Marcas, contratos de distribución de lubricantes y concesión aeroportuaria, relaciones comerciales con clientes y otros derechos

La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil determinada.

Las marcas reconocidas son intangibles de vida útil indefinida; sobre la base de los análisis de los factores relevantes no existe un límite previsible al período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos de efectivo.

(d.4) Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con estos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(d.5) Amortización

La amortización se basa en el costo del activo. Los activos intangibles se amortizan en resultados con base en el método lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles.

La vida útil estimada para los períodos presentados en los estados intermedios consolidados de situación financiera son los siguientes:

- Programas informáticos 3 – 5 años
- Relaciones comerciales con clientes 3 – 10 años
- Otros derechos 5 – 10 años
- Contratos de distribución 20 años

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

e) Plusvalía

La plusvalía surge de la adquisición de un negocio y se mide al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con una asociada o negocio conjunto se incluirá en el valor en libros de la inversión y, cualquier pérdida por deterioro se distribuye al valor en libros de la inversión contabilizada según el método de la participación como un todo.

La plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía, la cual tiene vida útil indefinida y no se amortiza.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

f) Deterioro

(f.1) Activos financieros no derivados

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados se basa en una evaluación bajo el enfoque de pérdida esperada por el método simplificado, que busca reconocer los eventos de deterioro de forma anticipada y asegurar que existe cobertura ante la posible materialización de estos eventos futuros. En este caso, todos los instrumentos tendrán una provisión asociada, incluso aquellos que se encuentran sin morosidad.

Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de deterioro contra los préstamos y partidas por cobrar.

El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho ocurre después de que se ha reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte afectando los resultados del período.

(f.2) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, entre ellos algunos bienes de propiedades, planta y equipo e intangibles, se revisa al menos una vez al año para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Los activos intangibles de vida útil indefinida son evaluados anualmente. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que se está asignando excede su valor recuperable. El importe recuperable de un activo o UGE es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta.

Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener el activo o la UGE.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o UGEs.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. De otra parte, las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las UGEs son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades (o grupos de UGE), para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (o grupos de UGE) sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

g) Propiedades, planta y equipo

Comprende principalmente terrenos, plantas y equipo, edificios y construcciones en curso. Los elementos de las propiedades, planta y equipo se reconocen por su costo, menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye importes que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. La medición posterior para los elementos de las propiedades, planta y equipo es al costo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, solo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las propiedades, planta y equipo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable.

Los mantenimientos o reparaciones mayores de equipos, en los cuales se efectúa un recambio importante de piezas, se capitalizarán si se puede identificar contablemente el equipo sujeto a la reparación, de modo que se permita dar de baja el equipo reparado y activar como nuevo equipo los costos incurridos; de lo contrario, se reconocen en el estado intermedio consolidado de resultados como gasto del período en el que se incurre.

Los elementos de propiedades, planta y equipo se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o, en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser utilizado, usando el método lineal, con base en las vidas útiles estimadas de cada componente. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos de las partidas significativas de propiedades, planta y equipo son las siguientes:

Construcciones y edificios	50 años
Plantas y equipo	
Poliductos, planta y redes	50 años
Maquinaria y equipo – Tanques en plantas de abastecimiento	50 años
Maquinaria y equipo – Tanques ubicados en EDS	30 años
Maquinaria y equipo – Diferente a tanques ubicados en plantas	20 años
Maquinaria y equipo – Diferente a tanques ubicados en EDS	15 años
Maquinaria y equipo – Energías renovables	25 años
Instalaciones fijas y accesorios	
Muebles y enseres y equipos de oficina	10 años
Mejoras en propiedades ajenas	12 años
Equipamiento de tecnologías de la información	
Equipo de cómputo y comunicación	5 años
Equipo de laboratorio	5 años
Vehículos de motor	
Flota y equipo de transporte diferente de Refueller	5 años
Flota y equipo de transporte de Refueller	12 años
Flota y equipo fluvial	5 años
Activos por derechos de uso	13 años

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

g) Propiedades, planta y equipo, continuación

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada período y se ajustan si es necesario. Con corte al 31 de marzo de 2025 no se han presentado cambios.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos se calculan comparando los ingresos obtenidos en la venta con el valor neto en libros. Estas se incluyen los estados consolidados de resultados.

Algunas de las propiedades, planta y equipo se asignan a los clientes como parte de los contratos de venta de bienes.

h) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en el abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos.

Las propiedades de inversión se reconocen bajo el modelo del costo, el método de depreciación y vidas útiles están alineados con la política de propiedades, planta y equipo.

El costo incluye importes que son directamente atribuibles a la adquisición de la propiedad de inversión.

Cualquier ganancia o pérdida en la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre los ingresos netos de la transacción y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedades, planta y equipo y su valor en libros, a la fecha de reclasificación, se convierte en su costo para su posterior contabilización.

i) Provisiones

El Grupo reconoce una provisión si como resultado de un suceso pasado, tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para liquidar la obligación.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa de interés que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

La reversión del efecto de dicho descuento se reconoce como costo financiero.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

j) Beneficios a los empleados

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas con base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar bajo el bono en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en las utilidades, si el Grupo posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado, y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

(j.1) Pensiones de jubilación

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las erogaciones futuras que el Grupo deberá cancelar a aquellos empleados que cumplan ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinada con base en estudios actuariales y preparados de acuerdo con normas legales.

En la nota 25 se presenta el importe de las obligaciones por beneficios a empleados.

El Grupo reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos, aunque la NIC 19 Beneficios a los Empleados requiere que tales ganancias o pérdidas actuariales se reconozcan en otros resultados integrales.

La evaluación hecha por la Administración del Grupo respecto a este asunto concluye que el efecto no es material, por lo que las ganancias o pérdidas actuariales, así como todos los gastos relacionados con el plan de beneficios definidos, se reconocen en el resultado del período.

k) Transacciones con partes relacionadas

Una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con el Grupo, puede tratarse de una persona si ésta en el ejercicio de sus funciones, ejerce control, influencia significativa o es un miembro del personal clave de la gerencia de la compañía que informa.

El Grupo revelará información sobre partes relacionadas, transacciones, saldos pendientes, incluyendo compromisos, así mismo se eliminarán en los estados financieros intermedios consolidados.

l) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

El Grupo presenta como categorías separadas dentro de los estados intermedios consolidados de situación financiera, los activos y pasivos corrientes y no corrientes. Se clasificarán en función de su vencimiento; serán corrientes los activos y pasivos que cumplan las siguientes condiciones:

- Se espera realizar el activo o liquidar el pasivo, en su ciclo normal de operación, doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.
- Se mantiene el activo o pasivo, principalmente, con fines de negociación.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

l) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes, continuación

- El activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que este se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del período sobre el que se informa.

- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

El activo o pasivo por impuesto diferido se clasifica como no corriente.

m) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta y complementarios corrientes y diferido. Los impuestos corrientes y diferidos son reconocidos en el período, excepto cuando se relacionan con partidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, caso en el cual, el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio; respectivamente.

(m.1) Impuesto corriente

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta; se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o prácticamente aprobadas a la fecha del estado intermedio consolidado de situación financiera. La Gerencia de contabilidad e impuestos evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias. Los impuestos corrientes se compensan si y solo si se refiere a la misma autoridad tributaria.

(m.2) Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. El impuesto diferido no es reconocido para:

a. El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible.

b. Las diferencias relacionadas con inversiones en subordinadas, asociadas y en negocios conjuntos en la medida que el Grupo pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y probablemente no serán revertidas en el futuro previsible.

c. Las diferencias temporarias imponibles que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

d. La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

m) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

(m.2) Impuesto diferido, continuación

El impuesto diferido es reconocido a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes que han sido aprobadas a la fecha de los estados intermedios consolidados de situación financiera.

El impuesto diferido activo es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de los estados intermedios consolidados de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

n) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en el período en que los dividendos son aprobados por la Asamblea General de Accionistas.

o) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida que:

- Se cumplen las obligaciones de desempeño adquiridas contractualmente mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos.
- Es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo.
- Los ingresos y costos se pueden medir de forma fiable.

Los ingresos se miden con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente que representa la transferencia de bienes o servicios comprometidos a cambio un importe que refleje la contraprestación a la cual el Grupo espera tener derecho, teniendo en cuenta los descuentos y rebajas correspondientes.

El Grupo reconoce ingresos de acuerdo con el principio básico mediante la aplicación de las etapas de: (a) Identificación del contrato. (b) Identificación de las obligaciones de desempeño. (c) Determinación del precio de la transacción. (d) Asignación del precio entre las obligaciones de desempeño. (e) Reconocimiento del ingreso.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

o) Reconocimiento de ingresos, continuación

(o.1) Ventas de bienes en contratos de suministro de combustibles y/o lubricantes

El Grupo celebra contratos con clientes para ventas de combustibles líquidos, derivados del petróleo y lubricantes. El ingreso de estas ventas se reconoce cuando el control de los bienes subyacentes de la obligación de desempeño se transfiere al cliente y este acepta los bienes, lo cual se cumple al momento de la entrega.

Los contratos con clientes incluyen dos componentes principales: activos del contrato y entrega de elementos de propiedades, planta y equipo.

(o.1.1) Activos del contrato

Al inicio de cada contrato de ventas, el Grupo efectúa desembolsos en efectivo a sus clientes para incentivar las ventas. Estos desembolsos incluyen de forma individual o combinada:

- Reconocimiento económico.
- Aporte para la ejecución de mejoras en estaciones de servicio.
- Aporte para la ejecución de conversiones de motores a gas.

Estos desembolsos son reconocidos como activos del contrato y se amortizan sistemáticamente como una contraprestación pagadera al cliente, reconocida como una reducción del precio de la transacción en función del volumen de las ventas.

Los activos del contrato están sujetos a ser evaluados por deterioro mediante la estimación de pérdidas crediticias esperadas. Cuando la recuperación de un activo del contrato se convierte en efectivo incondicionalmente, este es reclasificado a cuentas por cobrar. Los activos del contrato son presentados como corrientes en función a la realización estimada por los siguientes doce meses a la fecha del estado intermedio consolidado de situación financiera.

(o.2) Prestación de servicios en contratos de suministro de combustibles, lubricantes y energía.

En la prestación de servicios el Grupo reconoce el ingreso por separado de la venta de bienes una vez que éstos han sido prestados, y, se reconoce la contraprestación sobre la base de sus precios de venta independientes.

Algunos de estos servicios son: comercialización de energía eléctrica, la administración de los inventarios en instalaciones de los clientes, servicios logísticos para mantener la disponibilidad de productos y la distribución y custodia de estos.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

o) Reconocimiento de ingresos, continuación

(o.3) Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

(o.4) Ingreso por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

p) Gastos por función

En el estado intermedio consolidado de resultados se clasifican los gastos de acuerdo con su función como parte del costo de las ventas, los costos de actividades de distribución o administración, revelando de forma separada los costos de ventas de los otros gastos.

Los costos de actividades de distribución son aquellos en los que se incurren para la venta de los productos y servicios del Grupo.

q) Arrendamientos

(q.1) Identificación de un arrendamiento

Cuando se suscribe un contrato, el Grupo evalúa si a lo largo de todo el período de uso tiene:

- ✓ El derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo identificado, como, por ejemplo, teniendo el uso exclusivo del activo a lo largo de todo el periodo; y

- ✓ El derecho a decidir el uso del activo identificado, es decir si tiene el derecho a decidir cómo y para qué propósito se usa el activo a lo largo de todo el período de uso, incluso puede cambiar el cómo y para qué propósito se usa el activo a lo largo de todo el período de uso, o el derecho a operar el activo (o dirigir a otros para operar el activo de la forma que determine).

(q.2) Reconocimiento y medición

El Grupo reconoce en la fecha de comienzo del arrendamiento:

- ✓ Un activo por derecho de uso (activo arrendado); y
- ✓ Un pasivo por arrendamiento (obligación de pago de cuotas de arrendamiento).

El Grupo reconoce por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del activo por derecho de uso. Ante la ocurrencia de ciertos eventos, como un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamientos futuros como resultado de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos, el Grupo vuelve a calcular el pasivo por arrendamiento ajustando el activo por derecho de uso.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

q) Arrendamientos, continuación

(q.2) Reconocimiento y medición, continuación

El Grupo mide un activo por derecho de uso al costo. El costo del activo por derecho de uso comprende lo siguiente:

a) El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, más los pagos realizados por anticipado.
b) Los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos, y;
c) Los costos directos iniciales incurridos por el arrendatario; y una estimación de los costos a incurrir por el arrendatario al desmantelar y eliminar el activo subyacente.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden:

a) Pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar.
b) Pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo.
c) Importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual.
d) El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción;
e) Pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

La medición posterior del activo por derecho de uso será al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor de dicho activo.

La medición posterior del pasivo por arrendamiento corresponderá a medir nuevamente el importe en libros para reflejar modificaciones específicas del arrendamiento, se utiliza la tasa de descuento incremental por préstamos a la fecha de la modificación.

En relación con las exenciones, el Grupo definió como política los activos de menor cuantía, aquellos menores o iguales a USD15.000, y los pagos de arrendamiento los reconoce como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento, debido a que los activos remanentes son valores residuales.

El Grupo determina el plazo del arrendamiento teniendo en cuenta el término del contrato; así como, los periodos cubiertos por una opción de ampliar el mismo si se tiene razonable certeza de ejercer esta opción.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

r) Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

El estado intermedio consolidado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método directo. En el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo y equivalentes al efectivo: Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo; así como, otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

s) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazos en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

Adicionalmente, los sobregiros serán parte de la gestión del efectivo, por tanto, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes con su correspondiente revelación.

t) Ganancia por acción

El Grupo, calcula la ganancia básica por acción como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante ese mismo período.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas cuando, y sólo cuando, su conversión en acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan.

Cuando las acciones ordinarias potenciales de las subordinadas, del negocio conjunto o de las asociadas tengan efecto dilusivo sobre las ganancias por acción básica del Grupo, se deberán incluir en el cálculo de las ganancias por acción diluidas.

Al 31 de marzo 2025 y 31 de diciembre 2024 el Grupo no posee instrumentos financieros con estas características que puedan hacer diluir el valor de la acción.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

u) Segmentos de operación

Un segmento de operación es un componente tomando en cuenta lo siguiente:

- Desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos (incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes).
- Los resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento.
- Se dispone de información financiera diferenciada.

El segmento de operación tiene un responsable que rinde cuentas directamente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación y se mantiene regularmente en contacto con ella, para tratar sobre las actividades de operación, los resultados financieros, las previsiones o los planes para el segmento. Los segmentos definidos por el Grupo se detallan en la nota 31.

v) Combinación de negocios

El Grupo reconoce cada combinación de negocios mediante el método de adquisición; la aplicación de este método requiere:

a) Identificación de la adquiriente;
b) Determinación de la fecha de adquisición;
c) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controlada en la adquirida; y
d) Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

Las combinaciones de negocios bajo control común se registran utilizando como referencia el método "pooling of interest". Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor en libros en que estaban registrados en la matriz última.

(v.1) Identificación del adquiriente

Es la entidad que está obteniendo el control de la adquirida, y por lo general es la entidad que transfiere el efectivo u otros activos o incurre en los pasivos, y la que el tamaño de sus activos, ingresos de actividades ordinarias, es significativamente mayor al de la otra u otras entidades que se consolidan.

Cuando se presente en una combinación de negocios que implica a más de dos entidades, para identificar la adquiriente se debe considerar el tamaño de la entidad.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

v) Combinación de negocios, continuación

(v.2) Determinación de la fecha de adquisición

Es la fecha en que se obtiene el control de la adquirida; generalmente es cuando la adquiriente transfiere legalmente la contraprestación y adquiere los activos y asume los pasivos de la adquirida.

(v.3) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, las obligaciones asumidas y cualquier participación no controladora en la entidad adquirida

A la fecha de adquisición, la adquirente reconocerá, por separado de la plusvalía, los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida. La adquirente medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición.

(v.4) Reconocimiento y medición de la plusvalía

El crédito mercantil representa el exceso entre la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables de la subordinada adquirida en la fecha de adquisición, es decir el crédito mercantil es:

	Valor razonable de la contraprestación transferida
+	Cualquier participación no controlada
-	El valor razonable de los activos netos identificados (activos adquiridos y pasivos asumidos)
=	Crédito mercantil

w) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas

i. Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados, fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Inmediatamente antes de su clasificación como mantenidos para la venta, los activos o componentes de un grupo de activos para su disposición, son valorados de acuerdo con las otras políticas contables de la Grupo.

Tales activos, o grupo de activos, se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de ventas.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

w) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas, continuación

i. Activos mantenidos para la venta, continuación

Las pérdidas por deterioro generadas en la clasificación inicial de activos como mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remedición se reconocen en resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las participadas contabilizadas bajo el método de participación dejan de contabilizarse bajo este método.

ii. Operaciones discontinuas

Una operación discontinua es un componente del negocio del Grupo, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto del Grupo y que:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y pueda considerarse separada del resto;
- Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como operación discontinua ocurre en el momento de la disposición o cuando la operación cumple con los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

Cuando una operación se clasifica como operación discontinua, el estado comparativo del resultado del período y otros resultados integrales debe representarse como si la operación hubiese sido discontinua desde el comienzo del año comparativo, en el flujo de efectivo se presenta tanto la operación continua como discontinua.

y) Normas y enmiendas emitidas

Al 31 de marzo de 2025 no se han emitido nuevos pronunciamientos que apliquen al Grupo.

Nota 4. Gestión del riesgo financiero

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

En esta nota se presenta información respecto de la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte del Grupo.

Marco de administración de riesgo

La Junta Directiva de la Compañía supervisa las políticas del Grupo. Estas políticas internas buscan identificar, analizar y monitorear controles para mitigar riesgos financieros, operacionales y de cumplimiento. El Grupo, a través de sus normas, procedimientos de administración y sus políticas de buen gobierno corporativo, aseguran su cumplimiento.

4.1. Riesgo de mercado

La gestión de riesgo considera un análisis individual de cada situación de exposición identificada; dicho análisis determina si se contratan o no instrumentos financieros de cobertura, si existen mecanismos de cobertura natural, o si, sencillamente se asume el riesgo asociado por no considerarlo crítico para el negocio y la operación.

a) Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de marzo de 2025, en Colombia, el saldo promedio de operaciones en moneda extranjera asociadas a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (MUSD 40.042) supera en un 69% al de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (MUSD 12.248). Esto implica que aproximadamente el 31% de dichas operaciones se compensan entre sí. Como estrategia para mitigar el riesgo cambiario, el Grupo realiza un seguimiento diario del mercado y ejecuta operaciones de compra de divisas bajo las mejores condiciones disponibles, asegurando el cumplimiento oportuno de sus obligaciones. El recaudo en moneda extranjera se destina en su totalidad al pago de proveedores y/o terceros con facturación en dólares, lo cual permite reducir significativamente la exposición al riesgo de tipo de cambio.

En Colombia, la necesidad de divisas varía mensualmente. En períodos con excedentes, se constituyen reservas para pagos futuros y/o se venden divisas cuando las condiciones del mercado son favorables. En caso contrario, la administración adquiere divisas en el mercado al mejor precio disponible, garantizando así la cobertura de las operaciones en moneda extranjera.

La deuda financiera se contrata en la moneda de curso legal de cada país, con el objetivo de evitar exposición al riesgo cambiario. Las tesorerías locales de cada país cubren en su totalidad las necesidades operativas en su respectiva moneda.

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.1. Riesgo de mercado, continuación

a) Riesgo de tipo de cambio, continuación

Durante el 2025, el mercado cambiario ha continuado presentando alta volatilidad, influenciado tanto por factores internacionales como por dinámicas económicas y políticas locales. Aunque la inflación mostró una tendencia a la baja en la mayoría de las economías, al cierre del primer trimestre del año el tipo de cambio en las regiones donde opera el Grupo sigue registrando fluctuaciones importantes frente al dólar, especialmente en Colombia, donde se observa una devaluación moderada del peso. A pesar de este comportamiento, no se han identificado nuevos riesgos cambiarios relevantes que puedan afectar de manera significativa los resultados de las operaciones en los distintos países donde el Grupo tiene presencia.

El siguiente es el impacto relacionado con el análisis de sensibilidad de tasa de cambio sobre el neto diferencial indicado entre cuentas por pagar y cuentas por cobrar (MUSD27.794) para el último trimestre:

	Impacto en resultados antes de impuestos - patrimonio	
	TRM Cierre Mar-25	**TRM Cierre Dic-24**
	$ 4.193	**$ 4.409**
		M$
31 de marzo de 2025		
Acreedores comerciales	(116.525,40)	(122.544,87)
	(116.525,40)	**(122.544,87)**

b) Riesgo de tasa de interés (valores nominales)

Al 31 de marzo de 2025, la deuda total del Grupo asciende a M$2.981.406.186 (Incluye M$83.851.400 que se presentan como pasivos mantenidos para la venta). Del total de la deuda, el 7% está pactado a tasa fija y el 93% a tasa variable. En cuanto a la indexación, el 66% está referenciado al IPC, el 16% a SOFR y el 11% al IBR.

Los créditos obtenidos con entidades financieras han sido negociados con opción de prepago sin penalidades, lo que brinda flexibilidad para reestructurar la deuda en función de las condiciones del mercado. Los excedentes de caja se mantienen principalmente en cuentas de ahorro y/o carteras colectivas a la vista, obteniendo una rentabilidad acorde con las tasas del mercado. .

La deuda adquirida a través de emisiones de bonos representa el 66% del total de la deuda del Grupo. El 100% de esta deuda está indexada al IPC, lo cual puede aumentar o disminuir el costo financiero, según el comportamiento de dicha variable.

Al final del período sobre el que se informa la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés es la siguiente:

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.1. Riesgo de mercado, continuación

b) Riesgo de tasa de interés (valores nominales), continuación

Al final del período la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés es la siguiente:

		2025 **M$**
Instrumentos de tasa fija:		
Pasivos financieros		(210.179.300)
	Total	(210.179.300)
Instrumentos de tasa variable:		
Activos financieros		462.116.610
Pasivos financieros		(2.771.226.886)
	Total	**(2.309.110.276)**

Análisis de la sensibilidad para instrumentos a tasa fija

Los pasivos financieros a tasa fija no son registrados al valor razonable con cambios en resultados. Por lo tanto, el Grupo no está expuesto a una variación en el tipo de interés al final del período sobre el que se informa para estos instrumentos.

Al 31 de marzo de 2025, la deuda a tasa fija representa el 7% del total de la deuda del Grupo. Esta está compuesta por una obligación previamente contratada en Colombia, la cual fue reestructurada y convertida a tasa fija por un valor de M$200.000.000, y por un crédito adquirido por la filial en Panamá por un valor de M$10.179.3000.

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

En Colombia, el 86% de la deuda a tasa variable corresponde a bonos ordinarios emitidos en el mercado de capitales. El 100% de estos bonos están indexados al IPC a 12 meses, lo que implica que su costo financiero varía de acuerdo con el comportamiento de este indicador. Al 31 de marzo de 2025, el saldo de esta deuda asciende a M$1.952.926.000.
Se considera razonablemente posible una variación de 50 puntos básicos en el IPC al cierre del período, con base en la tendencia observada en lo corrido del año, lo cual tendría un impacto directo en el costo de esta porción de la deuda.

El siguiente es el impacto relacionado con el análisis de sensibilidad de los Bonos:

	Impacto en resultados antes de impuestos - Patrimonio	
	Aumento 50 pb **M$**	**Disminución 50 pb** **M$**
31 de marzo de 2025		
Instrumentos de tasa variable:		
Pasivos financieros	2.311.408	(2.311.408)
	2.311.408	**(2.311.408)**

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.1. Riesgo de mercado, continuación

b) Riesgo de tasa de interés (valores nominales), continuación

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable, continuación

En lo corrido del año 2025, el comportamiento del IPC en Colombia ha sido mixto. Durante enero y febrero se registraron incrementos leves (de 5,20% a 5,28%), seguidos por una caída en marzo hasta 5,09%. Esta volatilidad responde a factores puntuales del mercado y a la dinámica de precios internos, mientras el Banco de la República continúa implementando medidas para estabilizar la inflación en el mediano plazo. Aunque en marzo se evidenció una corrección, aún no se consolida una tendencia sostenida a la baja en el índice.

Al 31 de marzo de 2025, el 14% de la deuda a tasa variable en Colombia corresponde a créditos de tesorería indexados al IBR a 3 meses, con un saldo total de M$329.277.000. Una variación de 5 puntos básicos en este indicador al cierre del período se considera razonablemente posible, según el comportamiento observado del IBR en lo corrido del año.

El siguiente es el impacto relacionado con el análisis de sensibilidad de los créditos de tesorería:

	Impacto en resultados antes de impuestos - Patrimonio	
	Aumento 5 pb M$	**Disminución 5 pb M$**
31 de marzo de 2025		
Instrumentos de tasa variable:		
Pasivos financieros	40.596	(40.596)
	40.596	**(40.596)**

El 98% de la deuda tomada en Panamá y Ecuador esta indexada a SOFR y equivale a M$489.023.886. Una variación en la tasa SOFR en 5 puntos básicos, teniendo en cuenta las variaciones y comportamiento que la tasa ha mostrado en el mercado según información de CME Group, representaría la siguiente variación en intereses:

	Impacto en resultados antes de impuestos -	
	Aumento 5 pb M$	**Disminución 5 pb M$**
31 de marzo de 2025		
Instrumentos de tasa variable:		
Pasivos financieros	61.958	(61.958)
	61.958	**(61.958)**

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.1. Riesgo de mercado, continuación

b) Riesgo de tasa de interés (valores nominales), continuación

La filial Terpel Comercial Ecuador renovó su deuda manteniendo créditos por valor de M$83.851.400, los cuales se presentan como pasivos mantenidos para la venta (ver nota 15).

Terpel Lubricantes Ecuador mantiene una deuda por M$101.944.861, correspondiente a dos créditos, uno de ellos contratado en pesos colombianos (COP) y cubierto mediante un Cross Currency Swap (CCS). Este derivado realiza un intercambio de flujos en doble vía: tanto de tipo de cambio (COP-USD) como de tasa de interés (tasa fija – tasa variable). Gracias a esta cobertura, la filial elimina su exposición al riesgo cambiario.

A continuación, se detalla el monto y tasa contratada y la valoración y eficiencia de la cobertura al 31 de marzo de 2025:

Monto COP	Monto USD	Tasa Fija	Tasa Variable	Valoracion 30 de septiembre	Eficiencia Cobertura
60.019.161.000	15.900.000	10,36%	SOFR 3M + 1,40%	USD 1.695.360	90%

c) Riesgo de variaciones en los costos de combustibles

Las variaciones en los costos de venta de combustibles de la operación en Colombia, para el caso de gasolinas, Diesel y Jet A1 tienen un impacto en los resultados del Grupo.

Este impacto se da por la temporalidad entre el momento de la compra y la venta de los combustibles y las variaciones que se dan en el costo, ya que dichos costos se forman a partir de unos indicadores asociados a los precios internacionales del petróleo, que se encuentran denominados en dólares.

De esta forma, teniendo en cuenta la exposición por motivo en la temporalidad de compra y venta, los inventarios representan un riesgo cuando el precio de referencia cambia, pero se gestiona con el manejo de inventarios.

4.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y el efectivo y equivalentes al efectivo.

Se conceden créditos de capital de trabajo o rotativo, destinados específicamente para la compra de inventarios de productos comercializados por el Grupo, a los clientes que de acuerdo con el perfil de riesgo y el segmento de negocio así lo requieran.

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.2. Riesgo de crédito, continuación

Todo crédito otorgado por el Grupo debe cumplir con los requerimientos de información establecidos de acuerdo con el tipo de cliente y a la garantía presentada.

La documentación presentada debe garantizar que el Grupo tiene toda la información necesaria para el conocimiento de sus clientes, su identificación general, comercial y fiscal; igualmente, garantiza un conocimiento general de la situación financiera del cliente.

31 de marzo de 2025	**M$**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	1.386.486.348
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.162.998.338
Total (*)	**2.549.484.686**

(*) Incluye M$ 127.008.416 de Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda. que se presenta como activos mantenidos para la venta.

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La política de riesgo del Grupo establece realizar un análisis financiero de cada cliente nuevo de forma individual, basado en calificaciones externas (cuando están disponibles), proceso previo a la vinculación e inicio de la relación comercial.

Se establecen cupos y límites de crédito para cada cliente, los cuales son aprobados de acuerdo con los niveles de autorización.

Estos cupos se revisan permanentemente y se ajustan de acuerdo con la solvencia del cliente y necesidad de negocio.

El Grupo monitorea permanentemente los informes sobre perspectivas económicas y políticas en los países donde opera con el fin estar al tanto de posibles impactos y tomar decisiones oportunas frente a créditos otorgados a los clientes de los diferentes sectores que se puedan ver afectados.

Con más del 39% de los clientes del Grupo se han efectuado transacciones por más de 4 años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra los mismos. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que se consideran con un riesgo de demora en pagos son monitoreados semanalmente a través de informes de cartera por cada negocio y por cliente.

Estos informes permiten determinar el bloqueo de clientes, modificación en las condiciones de crédito, y/o la exigencia de garantías según sea el caso.

El Grupo tiene establecido el requerimiento de una garantía, la cual respalda las cuentas por cobrar en caso de un impago.

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.2 Riesgo de crédito, continuación

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

Esta garantía es constituida por algunos clientes y sectores que comercialmente lo permiten. Entre las garantías aceptadas por el Grupo, se tienen hipotecas con un admisible del 75% del avaluó comercial, pólizas de cumplimiento de pago, CDT´s endosados, garantías bancarias, avales corporativos cuando se otorga un crédito a empresas que pertenecen a un grupo económico. Adicionalmente la Compañía tiene contratado un seguro de crédito.

Al 31 de marzo de 2025 la cartera que mantiene un respaldo con garantía es:

Compañía	% Cartera con garantía	Valor cartera con garantía
Organización Terpel S.A.	48%	USD 83.060.271
Petrolera Nacional S.A.	41%	USD 8.432.340
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	20%	USD 10.550.000
Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	63%	USD 9.494.260
Terpel Perú S.A.C.	3%	USD 100.839

Para los clientes que no tienen respaldado su cupo de crédito con garantía, el análisis de crédito contempla los siguientes criterios: a) Información histórica de cumplimiento de cartera, si es cliente antiguo. b) Solidez financiera. c) El potencial comercial del cliente para la Compañía, d) Listas restrictivas. e) score central de riesgos. Todo lo anterior, sujeto a niveles de aprobación estipulados en la política de cartera.

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito y cuenta con políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

El Grupo no tiene concentraciones significativas de crédito.

El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúe a clientes con un historial de crédito adecuado.

a.1) Exposición por región geográfica

La exposición máxima al riesgo de crédito para los deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo al final del período sobre el que se informa por región geográfica fue:

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.2. Riesgo de crédito, continuación

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

a.1) Exposición por región geográfica, continuación

	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Efectivo y equivalentes de efectivo
	2025	2025
	M$	M$
Colombia	831.948.196	713.934.002
Perú	243.254.404	180.401.627
Panamá	90.367.811	203.968.389
Ecuador	203.530.366	26.384.785
República Dominicana	17.385.571	38.309.535
	1.386.486.348	**1.162.998.338**

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por M$ 1.162.998.338 (Incluye M$ 19.691.155 de Terpel Comercial Ecuador Cía. Ltda. que se presenta como activos mantenidos para la venta) al 31 de marzo de 2025, que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas según el siguiente detalle:

País	Banco	Calificación Largo Plazo	Entidad Calificadora
Colombia	Banco Agrario S.A.	AAA	BRC Standard & Poor`s
	Banco de Bogotá S.A.	AAA	BRC Standard & Poor`s
	Bancolombia S.A.	AAA	Fitch Ratings
	BBVA Colombia S.A.	AAA	Fitch Ratings
	Corredores Davivienda S.A.	AAA	BRC Standard & Poor`s
	Scotiabank Colpatria S.A.	AAA	Fitch Ratings
	Credicorp Capital S.A.	AAA	Fitch Ratings
	Davivienda S.A.	AAA	Fitch Ratings
	JP Morgan	AAA	Fitch Ratings
Perú	Scotiabank S.A.	A+	Moody´s
	BBVA Continental S.A.	BBB+	Fitch Ratings
	Banco de Crédito S.A	BBB+	Fitch Ratings
	Citibank del Perú S.A.	BBB+	Standard & Poor`s
	Banco de la Nación	A	Apoyo & Asociados
Ecuador	Banco de Guayaquil S.A.	AAA	Global Ratings
	Citibank S.A.	BBB+	Standard & Poor`s
Panamá	Banco Nacional de Panamá	BBB	Fitch Ratings
	BAC	AAA	Fitch Ratings
	Banco General	BBB-	Fitch Ratings
	Banco Caja de Ahorro	BBB-	Fitch Ratings
	Banistmo	BBB-	Fitch Ratings
	Citibank N.A.	A+	Standard & Poor`s
República Dominicana	Citibank S.A.	BBB+	Standard & Poor`s
	BHD León S.A.	AA+	RAC Fitch Ratings
Chile	Bamco de Chile	AAA	Fitch Ratings

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.1. Riesgo de crédito, continuación

c) Garantías

La política del Grupo es evaluar y aprobar la entrega de garantía corporativa a sus filiales en caso de ser necesario y requerido por las entidades financieras para obtener mejores condiciones de mercado.

A 31 de marzo de 2025 Organización Terpel S.A., otorgó las siguientes garantías:

Otorgada a	Banco	Monto USD	Tipo
Petrolera Nacional S.A.	Banco Scotiabank Colpatria S.A.	72.325.000	Garantía Corporativa
Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	BBVA Colombia S.A.	25.900.000	Garantía Corporativa (Pagaré)
Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	9.000.000	Garantía Corporativa (Pagaré)
		3.000.000	Garantía Corporativa (Pagaré)
		11.600.000	Garantía Corporativa (Pagaré)
Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.	BBVA Colombia S.A.	5.077	Garantía Bancaria

4.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El Grupo monitorea su riesgo diariamente a través de la posición y previsión de tesorería, de donde se obtienen las obligaciones y los excedentes de caja, para determinar la fuente y el destino de los recursos.

El Grupo busca mantener el nivel de su efectivo y equivales al efectivo y otras inversiones a la vista que permita atender sus necesidades de caja.

El perfil de la deuda actual permite mantener una posición de caja para atender el servicio de la deuda, de acuerdo con sus vencimientos.

Al 31 de marzo de 2025 el Grupo tiene líneas de crédito preaprobadas por MM$4.366.514 para uso en sobregiros, créditos de tesorería, operaciones en corto y largo, leasing y garantías, de los cuales se ha utilizado un monto de MM$1.396.800 y disponibles para uso MM$2.969.714. Estas líneas de crédito están sujetas a disponibilidad de las entidades financieras que los otorgan y condiciones de mercado. Por consiguiente, las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones del mercado.

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.3. Riesgo de liquidez, continuación:

Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros al término del período sobre el que se informa, incluyendo los pagos estimados de intereses:

	Valor en libros	Total vencimientos contractuales	1 mes o menos	1 - 3 meses	3 - 12 meses	1 - 5 años	Más de 5 años
Bonos	1.968.584.643	3.918.176.717	10.651.720	52.035.679	134.881.810	1.218.602.329	2.502.005.179
Pasivo por arrendamiento financiero	848.278.589	1.258.075.448	9.384.661	18.769.322	84.462.340	444.085.788	701.373.337
Préstamos bancarios sin garantía	957.870.645	1.026.433.694	14.264.172	18.238.000	920.238.950	68.427.726	5.264.846
Otros pasivos financieros (swaps)	6.642.702	6.642.702	-	-	-	6.642.702	-
Cuentas por pagar comerciales (*)	1.546.466.639	1.546.466.639	1.519.160.814	18.960.478	6.831.037	1.514.310	-
	5.327.843.218	7.755.795.200	1.553.461.367	108.003.479	1.146.414.137	1.739.272.855	3.208.643.362

a. La proyección de intereses de los bonos está calculada con el último IPC (Índice de Precios al Consumidor) a 12 meses; esta estimación varía en la medida como fluctué el IPC.

b. Por su parte, la proyección de los intereses de los créditos en Panamá y Ecuador está basada con la última SOFR 3M, esta estimación varía en la medida como fluctué dicha tasa.

c. Los pagos de intereses por bonos y créditos de tasa variable incluidos en la tabla anterior reflejan las tasas de interés a término de mercado al final del período y estos montos pueden cambiar si las tasas de interés cambian.

(*) Excluye los anticipos y avances de clientes y terceros por un valor de M$187.417.892 al 31 de marzo de 2025 (ver nota 24)

Nota 5. Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos y pasivos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La información sobre incertidumbre en estimación y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros intermedios consolidados se describen en las notas 3(e) y 18 Plusvalía: Incertidumbre en estimación en los supuestos del cálculo del deterioro para las unidades generadores de efectivo.

Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El efectivo y equivalentes al efectivo del Grupo se compone de la siguiente forma:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Saldos en bancos (1)	599.260.578	800.970.895
Efectivo en caja	81.929.995	91.727.528
Depósitos a corto plazo (2)	443.996.402	300.141.560
Inversiones overnight	16.036.861	12.518.754
Otros efectivo y equivalentes al efectivo (3)	2.083.347	4.768.648
Efectivo y equivalentes al efectivo de operaciones continuas	1.143.307.183	1.210.127.385
Efectivo y equivalentes al efectivo de operaciones discontinuas	19.691.155	12.689.927
Total flujo de efectivo	1.162.998.338	1.222.817.312

(1) La disminución corresponde principalmente a pago de bonos con vencimiento en febrero en Organización Terpel S.A.
(2) El incremento corresponde principalmente a la colocación de recursos en la financiera Credicorp Capital S.A y Corredores Davivienda S.A.
(3) Corresponde principalmente a los recursos que se tienen disponibles para pagos de las facturas de energía con XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., para garantizar la prestación del servicio de energía.

Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

b) El detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

Moneda:	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Pesos colombianos	713.934.001	747.421.244
Dólares	379.930.968	365.206.256
Soles peruanos	49.442.214	97.499.885
Total	1.143.307.183	1.210.127.385

Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

c) Conciliación de los pasivos que surgen principalmente de las actividades de financiación del Grupo:

		Flujos de efectivo	Cambios distintos al efectivo						
	Saldo al 1 de enero de 2025	Pago de préstamos, bonos e intereses (*)	Intereses causados	Contratos de arrendamientos	Costos de transacción	Movimientos no flujo	Traslado a pasivos mantenidos para la venta	Ajuste en conversión	Saldo al 31 de marzo de 2025
Préstamos y obligaciones bancarias	967.727.333	(18.308.135)	20.647.485	-	-	-	-	(12.196.038)	957.870.645
Bonos	2.070.142.740	(146.882.552)	45.265.489	-	58.966	-	-	-	1.968.584.643
Pasivos por arrendamientos	876.359.275	(34.125.134)	15.915.165	15.318.518	-	-	100.840	(25.290.075)	848.278.589
Otros pasivos financieros (swaps)	16.429.924	-	-	-	-	(8.971.628)	-	(815.594)	6.642.702
Total pasivos por actividades de financiación	3.930.659.272	(199.315.821)	81.828.139	15.318.518	58.966	(8.971.628)	100.840	(38.301.707)	3.781.376.579

(*) Los pagos correspondientes a los intereses generados por la adopción de la NIIF 16, se presentan en el estado consolidado de flujos de efectivo en las actividades de operación, rubro que incluye M$37.113 correspondiente a intereses moratorios.

El Grupo al 31 de marzo de 2025 pagó dividendos por M$30.086 (M$8.630 a marzo de 2024).

		Flujos de efectivo	Cambios distintos al efectivo					
	Saldo al 1 de enero de 2024	Pago de préstamos, bonos e intereses (*)	Intereses causados	Contratos de arrendamientos	Costos de transacción	Movimientos no flujo	Ajuste en conversión	Saldo al 31 marzo de 2024
Préstamos y obligaciones bancarias	1.311.000.384	(134.072.249)	34.207.280	-	-	-	2.110.326	1.213.245.741
Bonos	2.079.176.740	(69.834.003)	65.432.530	-	57.432	-	-	2.074.832.699
Pasivos por arrendamientos	868.569.274	(29.707.015)	14.630.751	43.633.866	-	-	6.758.618	903.885.494
Otros pasivos financieros (swaps)	1.224.034	-	-	-	-	517.989	6.485	1.748.508
Total pasivos por actividades de financiación	4.259.970.432	(233.613.267)	114.270.561	43.633.866	57.432	517.989	8.875.429	4.193.712.442

(*) Los pagos correspondientes a los intereses generados por la adopción de la NIIF 16, se presentan en el estado consolidado de flujos de efectivo en las actividades de operación , rubro que incluye M$7.788 de intereses moratorios

Nota 7. Instrumentos financieros

a) Clasificación de instrumentos financieros por naturaleza y por categoría

El detalle de los instrumentos financieros de activos y pasivos, medidos sobre bases recurrentes y no recurrentes, clasificados por naturaleza y categoría, es el siguiente:

Rubro del estado intermedio consolidado de situación financiera	Valor razonable M$	Costo amortizado M$	31/03/2025 Total M$	31/12/2024 Total M$
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (1)	2.040.560	-	2.040.560	2.156.367
Otros activos financieros corrientes	134.461	-	134.461	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, neto (2)	-	1.177.994.300	1.177.994.300	1.173.948.667
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	-	2.114.819	2.114.819	284.454
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	1.143.307.183	1.143.307.183	1.210.127.385
Total	2.175.021	2.323.416.302	2.325.591.323	2.386.516.873

Rubro del estado intermedio consolidado de situación financiera	Costo amortizado M$	31/03/2025 Total M$	31/12/2024 Total M$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	1.733.884.531	1.733.884.531	1.780.914.679
Cuentas por pagar con partes relacionadas	153.260.582	153.260.582	2.134.065
Otros pasivos financieros (3)	3.781.376.579	3.781.376.579	3.930.659.272
Total	5.668.521.692	5.668.521.692	5.713.708.016

(1) Corresponde a las inversiones no controladas. De acuerdo con la evaluación de la Administración, dada la materialidad de este rubro no se consideran revelaciones adicionales. Según acta 239 de la Junta Directiva, existe un plan de desinversión para algunas acciones y no se conoce una fecha cierta de la disposición de éstas dado el movimiento que tiene el mercado.

(2) Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a corto plazo no devengan intereses y su vencimiento oscila entre 30 y 60 días, por lo tanto, el costo amortizado se asemeja a su valor razonable.

(3) El valor razonable de esta partida se presenta en la nota 23.

Nota 8. Otros activos no financieros

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Corriente:		
Gastos pagados por anticipado (1)	27.475.738	15.105.390
Arrendamientos	4.106.209	4.447.907
Anticipo a proveedores	109.078.237	136.171.951
Otros activos por recuperar (2)	46.037.584	54.786.404
Totales	186.697.768	210.511.652
No corriente:		
Arrendamientos	69.906	78.692
Activo indemnizatorio	807.013	848.709
Otros activos por recuperar	1.057.231	940.957
Totales	1.934.150	1.868.358

(1) Corresponde a la renovación de pólizas de seguros de responsabilidad civil y contra terceros principalmente en Colombia.

(2) Incluye cuentas por cobrar a Ecopetrol S.A. por M$43.943.396, (M$53.045.731 al 31 de diciembre de 2024), por normatividad especial, relacionados con los diferenciales de precios y exoneraciones de impuestos.

Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Deudores comerciales	1.225.048.770	1.222.655.777
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(81.483.632)	(83.699.819)
Deudores comerciales, neto	1.143.565.138	1.138.955.958
Otras cuentas por cobrar	34.429.162	34.992.709
Totales	1.177.994.300	1.173.948.667
Menos: Parte no corriente	(12.590.720)	(13.556.070)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	1.165.403.580	1.160.392.597

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que tienen origen en el giro normal del negocio y las otras cuentas por cobrar provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

La provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar se ha incluido como "gastos de provisión de incobrables" en el estado intermedio consolidado de resultados, dentro del rubro gastos de administración y costos de distribución.

El costo amortizado de estos instrumentos financieros no difiere significativamente de su valor razonable, para los instrumentos financieros de largo plazo.

a) Movimiento en la provisión de deterioro deudores

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Saldo inicial	(83.699.819)	(72.439.373)
Provisión por deterioro (*)	(720.111)	(16.376.746)
Recuperación deudores	1.833.040	1.961.491
Cuentas por cobrar dadas de baja por incobrables	797.126	755.341
Traslado a activos mantenidos pala venta	-	2.772.182
Ajuste en conversión	306.132	(372.714)
Saldo final	(81.483.632)	(83.699.819)

(*) En 2024 corresponde principalmente a clientes que entraron en ley 1116 de insolvencia empresarial.

Nota 10. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas que tiene el Grupo son a corto plazo, por tanto, se reconocen a su valor nominal sin tener un efecto de componente financiero y los flujos contractuales se realizan por un solo importe, es decir, no se cancelan en cuotas, sino por el importe total.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios consolidados, no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas, ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

a) Transacciones y cuentas por cobrar con partes relacionadas

			Valor de la transacción - resultado al 31 de marzo		Saldo pendiente al	
			2025	2024	31/03/2025	31/12/2024
Venta de bienes y servicios						
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Lubricantes	2.625.259	-	1.576.020	-
PGN Gasnorte S.A.C.	Negocio conjunto	Servicios administrativos	-	-	-	22.543
PGN Gasnorte S.A.C.	Negocio conjunto	Dividendos	-	-	294.864	-
PGN Gasur S.A.C.	Negocio conjunto	Servicios administrativos	-	-	583	13.124
PGN Gasur S.A.C.	Negocio conjunto	Dividendos	-	-	172.528	176.366
Flux Terpel S.A.S.	Negocio conjunto	Anticipo para planta solar	-	-	70.824	70.824
Stem Terpel S.A.S.	Negocio conjunto	Reembolso servicios administrativos	-	-	-	1.597
		Total	**2.625.259**	-	**2.114.819**	**284.454**

Nota 10. Saldos y transacciones con partes relacionadas, continuación

b) Transacciones y cuentas por pagar con partes relacionadas

			Valor de la transacción - resultado al 31 de marzo		Saldo pendiente al	
			2025	2024	31/03/2025	31/12/2024
Gastos de bienes y servicios						
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Dividendos	-	-	147.451.707	-
Copec Overseas Spa	Matriz	Dividendos	-	-	5.686.602	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Compra de lubricantes	-	31.826	88.547	1.366.807
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Proyecto skuba	77.386	26.161	-	-
PGN Gasnorte S.A.C.	Negocio conjunto	Reembolso servicios administrativos	-	-	21.191	-
Flux Terpel S.A.S.	Negocio conjunto	Compra y mantenimiento plantas solares	659	18.798	12.535	767.258
		Total	**78.045**	**76.785**	**153.260.582**	**2.134.065**

c) Remuneraciones recibidas por personal clave de la Gerencia y Dirección:

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2025	**31/03/2024**
	M$	**M$**
Remuneraciones y gratificaciones	15.094.568	13.269.188
Dietas del directorio	411.625	399.710
Total	**15.506.193**	**13.668.898**

d) Préstamos al personal Directivo:

	31/03/2025	**31/12/2024**
	M$	**M$**
Saldo inicial	34.047	84.669
Amortizaciones	(7.857)	(50.009)
Efecto diferencia en cambio	-	(613)
Saldo final	**26.190**	**34.047**

A continuación, se describen las condiciones contractuales que se tienen con los préstamos al personal Directivo:

Plazos

Plazo máximo siete (7) años, con una tasa de referencia de captación del mercado, menos 2 puntos básicos, con un mínimo del 4% y abono a capital con cuotas fijas mensuales. Considerando el monto de los préstamos, al comparar las tasas de interés otorgadas a los empleados con la del mercado no es significativa su diferencia. Esta tasa se aplica mientras el funcionario se encuentre vinculado laboralmente al Grupo.

Nota 11. Inventarios

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Materias primas	184.338.324	140.076.249
Mercaderías	1.267.150.804	1.308.242.929
Suministros para la producción	4.698.039	5.328.579
Trabajo en curso	21.527.415	32.869.535
Bienes terminados	92.390.986	99.939.458
Otros inventarios	19.893.030	20.011.289
Totales	**1.589.998.598**	**1.606.468.039**

	31/03/2025			
	Combustibles M$	**Lubricantes M$**	**Otros M$**	**Total M$**
Materias primas	-	184.338.324	-	184.338.324
Mercaderías	1.105.438.083	119.708.355	42.004.366	1.267.150.804
Suministros para la producción	-	4.698.039	-	4.698.039
Trabajo en curso	-	21.527.415	-	21.527.415
Bienes terminados	-	92.390.986	-	92.390.986
Otros inventarios	-	-	19.893.030	19.893.030
Total	**1.105.438.083**	**422.663.119**	**61.897.396**	**1.589.998.598**

	31/12/2024			
	Combustibles M$	**Lubricantes M$**	**Otros M$**	**Total M$**
Materias primas	-	140.076.249	-	140.076.249
Mercaderías	1.121.395.085	144.873.527	41.974.317	1.308.242.929
Suministros para la producción	-	5.328.579	-	5.328.579
Trabajo en curso	-	32.869.535	-	32.869.535
Bienes terminados	-	99.939.458	-	99.939.458
Otros inventarios	-	-	20.011.289	20.011.289
Total	**1.121.395.085**	**423.087.348**	**61.985.606**	**1.606.468.039**

El costo de inventarios se incluye en su totalidad en el costo de ventas.

Al 31 de marzo de 2025 la provisión por obsolescencia es de M$2.659.716 (M$2.660.255 al 31 de diciembre de 2024) y el ajuste por valor neto realizable por M$1.171.383 (M$986.985 al 31 de diciembre de 2024).

Nota 12. Activos y pasivos por impuestos

Los activos por impuestos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 comprendían lo siguiente:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Anticipo de impuesto de renta	62.531.225	65.965.289
Total impuesto renta	62.531.225	65.965.289
Otros activos por impuestos diferentes al impuesto de renta		
Impuesto industria y comercio	28.041.987	27.243.896
Impuestos de inmuebles (adelantados)	123.307	115.494
Otros impuestos por recuperar	34.627.887	32.525.147
Total otros activos por impuestos diferentes al impuesto de renta	62.793.181	59.884.537
Totales	125.324.406	125.849.826

Los pasivos por impuestos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 comprendían lo siguiente:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Provisión de impuesto de renta (1)	190.297.303	170.106.453
Total impuesto renta	190.297.303	170.106.453
Otros pasivos por impuestos diferentes al impuesto de renta		
Impuesto sobretasa a los combustibles (Colombia)	139.020.141	138.938.322
Otros impuestos (2)	71.489.387	58.242.566
Impuesto de industria y comercio	38.587.271	39.206.681
Total otros pasivos por impuestos diferentes al impuesto de renta	249.096.799	236.387.569
Totales	439.394.102	406.494.022

(1) El aumento se debe al incremento en las utilidades de Organización Terpel S.A. en 2025.
(2) Incluye principalmente autorretenciones y retención en la fuente por pagar.

Nota 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

A continuación, se presenta un detalle de las sociedades participadas por el Grupo que corresponden a negocios conjuntos, contabilizados por el método de la participación, así como los movimientos en las mismas al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

			Saldo al 31/03/2025					
Negocio conjunto	**País de origen**	**Moneda funcional**	**Porcentaje de participación**	**Saldos al 01-01-2025**	**Participación en ganancias (pérdidas)**	**Dividendos decretados**	**Diferencia de conversión**	**Saldos al 31-03-2025**
			%	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	4.850.279	571.838	(589.726)	(101.229)	4.731.162
PGN Gasur S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	2.716.634	346.285	(345.056)	(43.755)	2.674.108
Stem Terpel S.A.S.(*)	Colombia	COP$	51,00	128.124	(6)	-	-	128.118
Flux Terpel S.A.S.	Colombia	COP$	40,00	9.443.365	(288.810)	-	-	9.154.555
			Totales	17.138.402	629.307	(934.782)	(144.984)	16.687.943

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025 se recibieron dividendos de PGN Gasnorte S.A.C y PGN Gasur S.A.C por M$ 635.386.

			Saldo al 31/12/2024					
Negocio conjunto	**País de origen**	**Moneda funcional**	**Porcentaje de participación**	**Saldos al 01-01-2024**	**Participación en ganancias (pérdidas)**	**Dividendos decretados**	**Diferencia de conversión y otros**	**Saldos al 31-12-2024**
			%	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	4.328.571	2.184.878	(2.268.260)	605.090	4.850.279
PGN Gasur S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	2.509.153	1.354.895	(1.491.636)	344.222	2.716.634
Stem Terpel S.A.S.(*)	Colombia	COP$	51,00	127.080	1.044	-	-	128.124
Flux Terpel S.A.S.	Colombia	COP$	40,00	9.993.926	(550.561)	-	-	9.443.365
			Totales	16.958.730	2.990.256	(3.759.896)	949.312	17.138.402

Durante el año 2024 se recibieron dividendos de PGN Gasnorte S.A.C y PGN Gasur S.A.C por M$3.888.137.

(*) Se considera un negocio conjunto de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos.

Nota 14. Disolución Inversiones Organización Terpel Chile S.A.

Con fecha 30 de diciembre de 2024 se llevó a cabo la disolución de la filial Inversiones Organización Terpel Chile Ltda., la cual a esta fecha presentaba los siguientes saldos:

Activos	**MUSD**	**M$ COP**
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	146	642.917
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	261	1.148.282
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.667	11.741.106
Total activos	3.074	13.532.305
Pasivos		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31	138.504
Total pasivos	31	138.504
Patrimonio		
Capital	22.629	99.612.405
Resultado del ejercicio	(7.571)	(33.327.391)
Resultados acumulados	6.175	27.182.227
Otras participaciones PPA	(16.458)	(72.447.787)
Otras movimientos	(1.732)	(7.625.653)
Total patrimonio	3.043	13.393.801

	MUSD	**M$ COP**
Efecto contable por la baja de la inversión:		
Baja de la inversión	(3.043)	(13.393.801)
Saldos cedidos a Organización Terpel S.A.		
Inversiones (27,40% de Terpel Comercial Ecuador Cia, Ltda)	2.667	11.741.106
Cuentas por cobrar entidades relacionadas (*)	261	1.148.285
Efecto neto entre la baja de la inversion y los activos recibidos	(115)	(504.410)
Efecto Otro Resultado Integral por diferencias en cambio realizadas	(293)	(1.289.924)
Efecto cambio moneda funcional CLP a USD	8.772	38.615.411
Efecto neto en resultados	**8.364**	**36.821.077**

(*) Esta cuenta por cobrar se compensó con la cuenta por pagar que tenía Organización Terpel S.A. con Inversiones Organización Terpel Chile S.A. producto de la liquidación por absorción de Organización Terpel Chile S.A.

Nota 15. Activos mantenidos para la venta

El siguiente es el saldo total de activos y pasivos mantenidos para la venta:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Inversión Terpel Comercial Ecuador, Cia Ltda (a)	253.654.781	266.138.060
Filiales Perú Propiedades, planta y equipo (a)	184.509.580	187.549.417
Terrenos (b)	367.450	367.450
Total activos mantenidos para la venta	438.531.811	454.054.927
Inversión Terpel Comercial Ecuador, Cia Ltda (a)	193.085.341	195.866.217
Filiales Perú Propiedades, planta y equipo (a)	96.021.427	100.965.922
Total pasivos mantenidos para la venta	289.106.768	296.832.139

a) Operación discontinua filial Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda y grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta en filiales Terpel Perú S.A.C y Terpel Comercial del Perú S.R.L.

El 20 de junio de 2024 Organización Terpel S.A. firmó acuerdo con Corporación Primax S.A. y Coesti S.A. para la venta del 100 % de su filial Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda., y la venta del 100% de los activos asociados a la operación de distribución de Estaciones de Servicio propiedad de las compañías Terpel Comercial del Perú S.R.L. y Terpel Perú S.A.C.

El precio de la operación es aproximadamente MUSD64.000, valor sujeto a ajustes habituales para este tipo de transacciones.

El perfeccionamiento de la operación está sujeto a la aprobación por parte de las autoridades competentes de cada país.

Se estima que el cierre de la operación se concrete durante el primer semestre de 2025.

De acuerdo con la NIIF 5, el estado financiero intermedio consolidado de Organización Terpel S.A., al 31 de marzo de 2025 presenta a la sociedad Terpel Comercial Ecuador Cia.Ltda. en activos/pasivos corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, en el estado de resultados por los periodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 como un importe único que comprende el total del resultado después de impuestos de este negocio como la operación discontinua y en el estado de flujos de efectivos del Grupo por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024 las operaciones continuas y discontinuas se presenta en cada uno de los conceptos de las actividades de operación, inversión y financiación.

Nota 15. Activos mantenidos para la venta, continuación

a) Operación discontinua filial Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda y grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta en filiales Terpel Perú S.A.C y Terpel Comercial del Perú S.R.L., continuación

i. **Operación discontinua filial Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda.**

A continuación, se presentan los rubros de los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2025.

Activos	**31/03/2025 M$**	**31/12/2024 M$**
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	19.691.155	12.689.927
Otros activos no financieros	2.260.449	2.435.080
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	127.008.416	137.343.034
Inventarios	7.740.059	8.866.135
Activos por impuestos	27.265.692	24.691.738
Activos del contrato	3.518.765	2.044.862
Total activos corrientes	187.484.536	188.070.776
Activos no corrientes:		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.355.832	9.057.078
Plusvalía	1.651.277	1.684.216
Propiedades, planta y equipo	139.109.288	145.332.017
Activos del contrato	10.094.396	12.126.957
Total activos no corrientes	157.210.793	168.200.268
Total activos clasificados como mantenidos para la venta	344.695.329	356.271.044
Deterioro medicion del valor razonable	(91.040.548)	(90.132.984)
Total activos clasificados como mantenidos para la venta, neto	253.654.781	266.138.060

Pasivos	**31/03/2025 M$**	**31/12/2024 M$**
Pasivo corriente:		
Otros pasivos financieros	89.065.322	94.042.249
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	81.684.476	79.455.980
Pasivos por impuestos	1.466.820	(372.877)
Total pasivo corriente	172.216.618	173.125.352
Pasivo no corriente:		
Otros pasivos financieros	16.012.503	18.033.785
Provisiones por beneficios a los empleados	4.856.220	4.707.080
Total pasivo no corriente	20.868.723	22.740.865
Total pasivos clasificados como mantenidos para la venta	193.085.341	195.866.217

Nota 15. Activos mantenidos para la venta, continuación

a) Operación discontinua filial Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda y grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta en filiales Terpel Perú S.A.C y Terpel Comercial del Perú S.R.L., continuación

i. **Operación discontinua filial Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda., continuación**

A continuación, se presenta la apertura de los ingresos y gastos de las operaciones discontinua en el estado intermedio de resultados.

	Al 31 de marzo de	
	2025	**2024**
	M$	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	654.776.438	569.606.061
Costo de ventas	(633.292.065)	(550.958.655)
Ganancia bruta	21.484.373	18.647.406
Costos de distribución	(14.686.458)	(13.904.801)
Gastos de administración	(3.214.963)	(3.574.677)
Resultado operacional antes de otros ingresos y gastos por función	3.582.952	1.167.928
Otros ingresos por función	527.769	93.420
Otros gastos por función	(325.322)	(357.938)
Ingresos financieros	23.167	36.652
Costos financieros	(1.647.036)	(2.046.227)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	2.161.530	(1.106.165)
Gasto por impuesto a las ganancias	(42.471)	-
Ganancia (pérdida) del período	2.119.059	(1.106.165)

Nota 15. Activos mantenidos para la venta, continuación

a) Operación discontinua filial Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda y grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta en filiales Terpel Perú S.A.C y Terpel Comercial del Perú S.R.L., continuación

i. Operación discontinua filial Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda, continuación

A continuación, se presentan los flujos de efectivo de las operaciones discontinua.

	Al 31 de marzo de	
	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación	M$	M$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	717.176.788	629.232.072
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(692.339.983)	(603.243.229)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(14.196.515)	(7.759.918)
Intereses pagados	(188.784)	(226.014)
Intereses recibidos	-	5.142
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	10.451.506	18.008.053
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(397.749)	(6.025.956)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(397.749)	(6.025.956)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.443.259)	(1.332.329)
Intereses pagados	(996.040)	(2.401.456)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	(2.439.299)	(3.733.785)
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	7.614.457	8.248.312
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	26.106	(487.259)
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	7.640.563	7.761.053
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período de operaciones discontinuas	12.050.592	15.465.588
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período de operaciones discontinuas	19.691.155	23.226.640

Nota 15. Activos mantenidos para la venta, continuación

a) Operación discontinua filial Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda y grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta en filiales Terpel Perú S.A.C y Terpel Comercial del Perú S.R.L., continuación

ii. Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta en filiales Terpel Perú S.A.C y Terpel Comercial del Perú S.R.L.

El Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta corresponden a una estación de servicio de Terpel Comercial Perú S.R.L y a las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia de Terpel Perú S.A.C.; esta última Compañía continuara operando con la venta mayorista de combustibles líquidos, además del suministro de GNV para el transporte masivo de Lima. Entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2025 estas líneas de negocio generaron ingresos por M$70.683.310 (M$53.180 622 durante el mismo período de 2024) y pérdida neta por M$3.374.342 (M$2.285.784 durante el mismo período de 2024).

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Activos disponibles para la venta		
Propiedades, planta y equipo (1)	182.551.741	185.552.524
Impuesto diferido	1.957.839	1.996.893
Total	184.509.580	187.549.417
Pasivos disponibles para la venta		
Impuesto diferido	9.693.504	9.886.870
Derecho de uso	86.327.923	91.079.052
Total	96.021.427	100.965.922

1) Incluye M$ 86.327.923 de activos por derecho de uso de Terpel Perú S.A.C.

b) Activos mantenidos para la venta

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Terrenos	367.450	367.450
Total	367.450	367.450

Corresponde al lote Palmas de Tumaco de Organización Terpel S.A., el cual se encuentra en proceso de escrituración con el Instituto de Desarrollo Urbano.

Nota 16. Activos del contrato

Corresponde al saldo de los activos del contrato relacionados con los ingresos de actividades ordinarias por el suministro de combustibles, lubricantes y GNV.

	31/03/2025	31/12/2024
	M$	M$
Saldo inicial	353.143.209	360.884.675
Movimientos		
Adiciones	16.030.307	98.015.094
Transferencias (1)	7.701.714	12.992.190
Traslado activos mantenidos para la venta	-	(14.171.819)
Amortizacion	(26.454.171)	(106.068.411)
Diferencia en cambio	(4.241.397)	1.491.480
Saldo final período	346.179.662	353.143.209
Menos: Parte no corriente	(287.005.792)	(296.418.310)
Total Activos del contrato corrientes	59.173.870	56.724.899

(1) Corresponde a transferencias realizadas desde o hacia propiedades, planta y equipo a activos del contrato por remodelaciones en EDS afiliadas.

Nota 17 Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) Detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles

Movimientos en activos intangibles identificables	Marcas, relaciones con clientes y otros derechos	Contrato de distribución	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables	Total activos intangibles identificables
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 1 de enero de 2024	33.252.669	558.365.785	53.811.469	1.020.245	646.450.168
Adiciones (*)	95.287	-	5.439.579	28.973	5.563.839
Transferencias	-	-	3.094.989	-	3.094.989
Amortización	(24.903)	(14.371.636)	(11.266.955)	(178.696)	(25.842.190)
Efecto diferencias en cambio	-	(23.861.962)	256.166	(20.178)	(23.625.974)
Total cambios	70.384	(38.233.598)	(2.476.221)	(169.901)	(40.809.336)
Saldo final 31 de marzo de 2025	33.323.053	520.132.187	51.335.248	850.344	605.640.832

Nota 17 Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

a) Detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, continuación

Movimientos en activos intangibles identificables	Marcas y relaciones con clientes	Contrato de distribución	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables	Total activos intangibles identificables
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 1 de enero de 2024	32.894.270	570.130.955	37.077.810	2.793.449	642.896.484
Adiciones (*)	430.632	-	44.695.425	651.594	- 45.777.651
Transferencias	-	-	9.535.243	-	9.535.243
Amortización	(72.233)	(55.472.354)	(36.138.807)	(2.432.732)	(94.116.126)
Efecto diferencias en cambio	-	50.451.850	954.210	7.934	51.413.994
Traslado a activos mantenidos para la venta	-	(6.744.666)	(2.312.412)	-	(9.057.078)
Total cambios	358.399	(11.765.170)	16.733.659	(1.773.204)	3.553.684
Saldo final 31 de diciembre de 2024	33.252.669	558.365.785	53.811.469	1.020.245	646.450.168

(*) En el flujo de efectivo se presenta el importe pagado durante el período según acuerdo de pago con los proveedores, el cual difiere en los tiempos reales de la compra de intangibles.

Del cargo total por amortización del ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2025 por M$25.842.190 (M$23.719.653 durante el mismo período de 2024, incluye M$706.098 por efecto operación discontinua Terpel Comercial Ecuador Cía. Ltda.), se han contabilizado M$20.823.503 (M$17.659.917 durante el mismo período de 2024, incluye M$379.188 por efecto operación discontinua Terpel Comercial Ecuador Cía. Ltda.) dentro del costo de distribución; M$5.018.687 (M$6.056.641 durante el mismo período de 2024, incluye M$326.910 por efecto operación discontinua Terpel Comercial Ecuador Cía. Ltda.) en gastos de administración y M$3.095 en costo de ventas durante el mismo período de 2024.

Nota 18. Plusvalía

A continuación, se presenta el movimiento de la plusvalía generada en la adquisición de las compañías Gazel S.A.S. (Colombia), la adquisición de la Sociedad Estaciones de Servicios Petroleros S.A.(Panamá) y las combinaciones de negocios con Exxon Mobil de Ecuador y Perú:

	31/03/2025 M$					31/12/2024 M$				
	Perú (1)	Ecuador	Panamá	Colombia	Total	Perú	Ecuador	Panamá	Colombia	Total
Saldo inicial	82.877.470	18.484.527	4.007.021	228.932.471	334.301.489	78.680.572	15.369.442	5.069.398	228.932.471	328.051.883
Otras disminuciones (2)		-	-	-	-	(6.902.451)	-	-	-	(6.902.451)
Ajuste en conversión	(5.104.477)	(1.625.127)	1.553.818	-	(5.175.786)	12.783.565	3.115.085	(1.062.377)	-	14.836.273
Traslado a activos mantenidos para la venta (3)	-	-	-	-	-	(1.684.216)	-	-	-	(1.684.216)
Saldo final	77.772.993	16.859.400	5.560.839	228.932.471	329.125.703	82.877.470	18.484.527	4.007.021	228.932.471	334.301.489

(1) Corresponde a la adquisición de los negocios de Exxon Mobil, S.A. en Perú.
(2) Corresponde a deterioro de Good will reconocido por la compañía Terpel Aviación del Péru S.R.L.
(3) Corresponde a Good will generado en la compra de los negocios BacPetrol & BacThor que hacen parte de los activos trasladados a activos mantenidos para la venta.

Nota 18. Plusvalía

a) UGE Gas Natural Vehicular (Gazel)

Por política del Grupo, con corte al mes de septiembre de cada año se realiza la prueba de deterioro, adicionalmente dado el contexto de mercado del gas natural, el incremento en costos y las perspectivas del negocio.

Con corte a 31 de marzo de 2025, se presenta un resultado acorde y por encima de lo presupuestado.

En lo relacionado con GNV, el cumplimiento del volumen ha estado por encima de lo proyectado (110%) y se ha presentado un crecimiento en la participación de mercado de GNV.

Se destaca el cumplimiento en términos de variables tales como margen de contribución (170%), y el ahorro en gastos tales como los márgenes de operación evidenciando un cumplimiento frente a lo proyectado del 97%, lo que significa un ahorro del 3%.

Con corte al 31 de marzo, y a pesar de la volatilidad registrada en la tasa de cambio particularmente durante el mes de marzo, su comportamiento se ha mantenido dentro de los rangos previstos.

En consecuencia, la estrategia enfocada en preservar el margen de contribución se ha sostenido de manera firme y consistente.

De esta forma, no se prevé un cambio significativo ni situaciones que puedan afectar la estabilidad a largo plazo del negocio. Por lo tanto, no se estima que los impactos observados generen un deterioro en las condiciones del negocio hasta la fecha.

b) UGE Sociedad Estaciones de Servicios Petroleros S.A. Panamá (Líquidos)

El saldo de la plusvalía corresponde a la filial Petrolera Nacional S.A. que, en el año 2011, adquirió la Sociedad Estaciones de Servicios Petroleros, S.A., que operaba 8 estaciones de combustibles.

En ese mismo año se protocoliza la fusión de esta sociedad con Petrolera Nacional, S.A. subsistiendo esta última. Esta transacción generó el pago de una plusvalía por USD 1.326.356.

La plusvalía es atribuible principalmente al posicionamiento de la compañía en el mercado de comercialización de combustibles y derivados en la República de Panamá y la red de distribución que representa.

Debido a estas transacciones, la plusvalía sujeta a revisión es aquella resultante por la adquisición de Estaciones de Servicios Petroleros S.A. y Corporación Nacional de Energía S.A., la cual es asignada a una Unidad Generadora de efectivo (UGE) compuesta por la totalidad de activos y pasivos productivos de Petrolera Nacional, S.A. Esta UGE es el nivel más bajo sobre la cual se puede asignar la plusvalía, y sobre la cual se puede evaluar el importe recuperable.

Nota 18. Plusvalía, continuación

b) UGE Sociedad Estaciones de Servicios Petroleros S.A. Panamá (Líquidos), continuación

Los supuestos y estimaciones utilizadas en las proyecciones de los flujos futuros se realizaron con base en la información disponible a la fecha del estudio y las proyecciones de los resultados del Grupo, los cuales por su naturaleza pueden variar de los resultados reales.

Al 31 de marzo de 2025, se presentan resultados ligeramente inferiores a los presupuestados, similar a la tendencia observada a finales del año anterior. Uno de los principales factores que continúa afectando el desempeño de la compañía es la desaceleración económica del país, la cual se ha visto agudizada por la interrupción en la operación de Minera Panamá y las dificultades del Gobierno de turno para la puesta en marcha del plan político.

El EBITDA y la utilidad neta se mantienen ligeramente por debajo del presupuesto por la menor contribución del negocio de estaciones de servicio y el efecto negativo del decalaje. Sin embargo, no se considera que haya un cambio significativo en las proyecciones de largo plazo, considerando que las afectaciones mencionadas son producto de la coyuntura actual que atraviesa el país, por lo cual no se estima que los impactos den lugar a un deterioro en las condiciones del negocio a la fecha.

Por lo tanto, al 31 de marzo de 2025, la administración no identificó la existencia de indicadores de deterioro.

c) Terpel Aviación del Perú S.R.L.

Al 30 de septiembre de 2024 no se realiza prueba de deterioro considerando el cierre de operación de la compañía.

Por su parte, en el año 2023 se materializó un deterioro generado por el negocio por un valor de USD$2.308.811 y el 31 de diciembre del año 2024 se materializó un deterioro por el total del valor de la plusvalía que se generó por la adquisición de Terpel Aviación del Perú S.R.L, el cual asciende a un valor de USD $1.572.744.

Al 31 de marzo de 2025, se mantiene la operación del aeropuerto, sin embargo, continúan los esfuerzos para el cambio de operador, el cual se espera se materialice en los siguientes meses.

d) Terpel Comercial del Perú S.R.L.

Al 30 de septiembre de 2024, para la prueba de deterioro de la plusvalía que se generó por la adquisición de Terpel Comercial del Perú S.R.L., se determinó el valor recuperable, en función del valor en uso, utilizando la metodología de valor presente del flujo de caja libre (FCL); para lo cual, se calculó el flujo de caja libre asociado a la comercialización de combustible en el Aeropuerto de Lima y la producción y venta de Lubricantes por un periodo de 10 años, y un valor terminal para reflejar la perpetuidad del negocio.

Nota 18. Plusvalía, continuación

Terpel Comercial del Perú S.R.L, continuación

La prueba de deterioro se realiza sobre el saldo de los activos asociados al negocio de lubricantes y combustibles de aviación con corte a septiembre de 2024, es decir, el contrato de exclusividad de lubricantes Mobil y relación con clientes MM$362.360, plusvalía MM$77.247, impuesto diferido indicativo MM$(122.801) y valor en libros de los activos netos MM$922.428, que no considera MM$20.059 de inversiones en entidades relacionadas.

Con corte a 30 de septiembre de 2024, las hipótesis en que se basan los presupuestos financieros han establecido un margen bruto promedio del 26,8% y margen EBITDA de 12,5%. El crecimiento anual del volumen de lubricantes para el periodo de evaluación es del 2,7% en promedio y el de aviación es del 2%.

A 31 de marzo de 2025 se evidencia un desempeño sobresaliente de la compañía, con resultados tanto a nivel de EBITDA como de utilidad neta superiores a los presupuestados. Por tanto, no se considera la existencia de indicios de deterioro.

e) Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S

Al 30 de septiembre de 2024, se determinó el valor recuperable para la prueba de deterioro de la plusvalía que se generó por la adquisición de Terpel Comercial Ecuador S.R.L., compañía que a finales del 2023 se separó con la creación de Terpel Lubricantes Ecuador SAS. Esta última compañía asumió la operación del negocio de lubricantes y Terpel Comercial Ecuador S.R.L. mantuvo la operación de los negocios de combustible y conveniencia. Para el cálculo del valor recuperable se utilizó la metodología de valor presente del flujo de caja libre (FCL). Asimismo, se ha hecho una adición del margen por precios de transferencia el cual corresponde al margen en Ecuador por exportaciones hechas desde Perú, las cuales son generadas por el área comercial de Ecuador.

La metodología mencionada se realizó para un periodo explícito de 10 años y un valor terminal para reflejar la perpetuidad del negocio, donde los flujos fueron descontados al costo promedio de capital (WACC). La prueba de deterioro se realiza sobre el saldo de los activos asociados al negocio de lubricantes de Exxon Mobil con corte a septiembre de 2024, es decir, plusvalía MM$15.039 y valor en libros de los activos netos MM$10.651.

Debido a lo anterior y pese a las condiciones socioeconómicas adversas en el país, los resultados a nivel de EBITDA y utilidad neta han sido superiores a lo presupuestado. Por tanto, es posible concluir que no se esperan cambios significativos en las proyecciones de largo plazo y, por consiguiente, tampoco se observan indicios de deterioro.

Nota 19. Propiedades, planta y equipo

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de propiedades, planta y equipo se muestran a continuación:

Al 31 de marzo de 2025	Construcciones en Curso M$	Terrenos M$	Construcciones y edificios, neto M$	Plantas y equipos, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos de motor neto M$	Mejoras de bienes arrendados neto M$	Activos por derecho a uso neto M$	Total Propiedades, planta y equipos. neto M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	369.884.335	864.652.766	960.719.307	818.278.984	50.472.946	26.119.200	35.136.145	100.177.479	746.644.197	3.972.085.359
Movimientos										
Adiciones (*)	52.494.160	-	11.993	619.556	135.095	(11.503)	1.303.347	-	5.286.737	59.839.385
Transferencias a (desde) construcción en curso	(75.670.621)	4.166.055	23.862.995	25.894.624	4.156.459	1.922.543	3.414.265	2.832.752	-	(9.420.928)
Retiros	-	-	(371.499)	(359.825)	(56.358)	-	(499.298)	-	(1.449.876)	(2.736.856)
Gastos por depreciación	-	-	(9.940.770)	(21.658.790)	(5.960.178)	(2.437.594)	(1.929.101)	(2.811.539)	(18.790.728)	(63.528.700)
Efecto por diferencia en cambio de moneda extranjera	(6.112.438)	(16.092.869)	(16.911.114)	(6.849.350)	(551.488)	(420.791)	(389.560)	(198.370)	(22.999.339)	(70.525.319)
Otras (disminuciones) aumentos	(12.365)	555.396	2.662.055	74.103	12.479	63.166	-	-	12.149.009	15.503.843
Traslado a activos mantenidos para la venta	-	-	359.153	100.910	(3.602)	11.842	-	-	(1.343.319)	(875.016)
Total movimientos	(29.301.264)	(11.371.418)	(327.187)	(2.178.772)	(2.267.593)	(872.337)	1.899.653	(177.157)	(27.147.516)	(71.743.591)
Saldo final al 31 de marzo de 2025	340.583.071	853.281.348	960.392.120	816.100.212	48.205.353	25.246.863	37.035.798	100.000.322	719.496.681	3.900.341.768

Nota 19. Propiedades, planta y equipo, continuación

Al 31 de diciembre de 2024	Construcciones en Curso M$	Terrenos M$	Construcciones y edificios, neto M$	Plantas y equipos, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos de motor neto M$	Mejoras de bienes arrendados neto M$	Activos por derecho a uso neto M$	Total Propiedades, planta y equipos. neto M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	371.182.950	885.141.814	964.580.343	782.349.014	49.769.099	27.732.522	31.755.706	70.500.855	756.344.939	3.939.357.242
Movimientos										
Adiciones (*)	331.618.145	-	426.918	8.224.617	755.650	1.448.185	489.277	4.552.275	66.655.448	414.170.515
Transferencias a (desde) construcción en curso	(332.723.554)	36.458.306	40.450.245	126.080.481	26.855.192	10.954.047	11.394.799	58.257.087	-	(22.273.397)
Retiros	-	-	(24.902)	(1.471.881)	(259.307)	(750)	(1.119.385)	-	(5.119.710)	(7.995.935)
Gastos por depreciación	-	-	(42.921.042)	(96.742.762)	(26.735.445)	(15.031.647)	(8.652.348)	(6.742.705)	(76.319.675)	(273.145.624)
Efecto por diferencia en cambio de moneda extranjera	8.428.346	56.164.323	53.265.700	18.413.792	1.562.496	1.559.858	1.297.592	1.164.722	70.219.036	212.075.865
Otras (disminuciones) aumentos	(1.723.538)	1.066.542	253.326	212.517	(1.570)	64.640	(29.496)	(1.027.391)	41.966.204	40.781.234
Traslado a activos mantenidos para la venta	(6.898.014)	(114.178.219)	(55.311.281)	(18.786.794)	(1.473.169)	(607.655)	-	(26.527.364)	(107.102.045)	(330.884.541)
Total movimientos	(1.298.615)	(20.489.048)	(3.861.036)	35.929.970	703.847	(1.613.322)	3.380.439	29.676.624	(9.700.742)	32.728.117
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	369.884.335	864.652.766	960.719.307	818.278.984	50.472.946	26.119.200	35.136.145	100.177.479	746.644.197	3.972.085.359

(*) En el flujo de efectivo se presenta el importe pagado durante el período según acuerdo de pago con los proveedores, el cual difiere en los tiempos reales de la compra de propiedades, planta y equipo.

Del cargo total por depreciación del período comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2025 por M$63.528.700 (M$70.625.751 durante el mismo período de 2024, incluye M$2.881.052 por efecto operación discontinua Terpel Comercial Ecuador Cía. Ltda.), se han contabilizado M$58.325.614 (M$58.900.106 durante el mismo período de 2024, incluye M$2.741.480 por efecto operación discontinua Terpel Comercial Ecuador Cía. Ltda.) dentro del costo de distribución; M$3.400.029 (M$10.011.517 durante el mismo período de 2024, incluye M$139.572 por efecto operación discontinua Terpel Comercial Ecuador Cía. Ltda.) en gastos de administración y M$1.803.057 (M$1.714.128 durante el mismo período de 2024) en costo de ventas.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024 no se capitalizaron costos por préstamos.

Nota 20. Propiedades de inversión

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Saldo inicial	10.188.500	11.855.911
Adiciones (1)	619.701	1.482.608
Retiros (2)	(3.972.851)	(2.938.175)
Depreciación	(43.835)	(191.292)
Otras disminuciones	-	(20.552)
Total cambios en propiedades de inversión	(3.396.985)	(1.667.411)
Saldo final	6.791.515	10.188.500

(1) Corresponde a los locales número 3,4 y 5 edificio San Roque Barranquilla, recibidos como dación de pago.
(2) Al 31 de marzo de 2025 corresponde a un inmueble (oficina piso 4º Edificio Terpel) reintegrado a propiedades, planta y equipo. Al 31 de diciembre de 2024 corresponde al lote y la construcción de Coomotor sur que fueron trasladados a propiedades, planta y equipo.

Las propiedades de inversión se encuentran registradas en Organización Terpel S.A., y corresponden a terrenos, lotes y construcciones, las cuales se tienen para obtener rentas o para un uso futuro no determinado, no se están utilizando en la operación, ni se tiene la intención de vender en un corto plazo.

A la fecha de presentación de los estados financieros intermedios consolidados, el Grupo no había identificado indicios de deterioro que afecten el valor de las propiedades de inversión.

Nota 21. Arrendamientos

A continuación, se presenta el detalle de los activos en arrendamiento incluidos en el estado intermedio de situación financiera consolidado en el rubro de propiedad planta y equipo:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Activos por derecho de uso, neto total		
Terrenos bajo arrendamiento	681.456.110	705.124.965
Construcciones y edificios	29.221.842	32.541.577
Plantas y equipos	8.602.127	8.730.517
Vehículos de motor	216.602	247.138
Total activos por derecho de uso, neto	719.496.681	746.644.197

	Terrenos	Construcciones y edificios	Plantas y equipo	Vehiculos	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	705.124.965	32.541.577	8.730.517	247.138	746.644.197
Adiciones	4.552.276	734.461	-	-	5.286.737
Gastos por depreciación	(17.265.390)	(1.378.571)	(128.390)	(18.377)	(18.790.728)
Retiros	(1.449.876)		-	-	(1.449.876)
Ajuste canon de arrendamiento	12.149.009	-	-	-	12.149.009
Diferencia en cambio	(21.654.874)	(1.332.306)	-	(12.159)	(22.999.339)
Traslado a activos mantenidos para la venta	-	(1.343.319)	-	-	(1.343.319)
Saldo al 31 de marzo de 2025	681.456.110	29.221.842	8.602.127	216.602	719.496.681

Nota 21. Arrendamientos, continuación

	Terrenos	Construcciones y edificios	Plantas y equipo	Vehiculos	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	617.263.076	129.371.977	9.115.687	594.199	756.344.939
Adiciones	53.730.851	12.924.597	-	-	66.655.448
Gastos por depreciación	(65.647.977)	(9.901.995)	(385.170)	(384.533)	(76.319.675)
Retiros	(5.119.710)		-	-	(5.119.710)
Ajuste canon de arrendamiento	45.640.938	(3.674.734)	-	-	41.966.204
Diferencia en cambio	59.257.787	10.923.777	-	37.472	70.219.036
Traslado a activos mantenidos para la venta	-	(107.102.045)	-	-	(107.102.045)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	705.124.965	32.541.577	8.730.517	247.138	746.644.197

Pasivos por arrendamientos	**31/03/2025 M$**	**31/12/2024 M$**
Análisis de vencimientos - flujos de efectivo contractuales no descontados.		
No posterior a un año	58.355.851	60.520.378
Posterior a un año pero menor de tres años	133.237.745	136.879.493
Posterior a un tres años pero menor de cinco años	133.237.745	136.879.493
Más de cinco años	523.447.248	542.079.911
Total de pasivos de arrendamiento sin descontar	848.278.589	876.359.275

Importes reconocidos en el estado intermedio de resultados consolidado	**31/03/2025 M$**	**31/03/2024 M$**
Intereses sobre pasivos de arrendamiento	15.915.165	14.044.180
Pagos de arrendamiento variables no incluidos en la medición de pasivos de arrendamiento	12.353.125	9.558.713
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	-	77.009
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor, excluidos los arrendamientos a corto plazo de activos de bajo valor	-	565.537

Importes reconocidos en el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo	**31/03/2025 M$**	**31/03/2024 M$**
Total de flujos de efectivo por arrendamientos	(34.125.134)	(29.707.015)

	31/03/2025		
	Valor bruto M$	**Interés M$**	**Valor total M$**
No posterior a un año	58.355.851	54.650.875	113.006.726
Posterior a un año pero menor de cinco años	266.475.490	177.610.298	444.085.788
Más de cinco años	523.447.248	177.535.614	700.982.934
Total	848.278.589	409.796.787	1.258.075.448

	31/12/2024		
	Valor bruto M$	**Interés M$**	**Valor total M$**
No posterior a un año	60.520.378	62.154.455	122.674.833
Posterior a un año pero menor de cinco años	273.758.986	201.756.223	475.515.209
Más de cinco años	542.079.911	208.385.699	750.465.610
Total	876.359.275	472.296.377	1.348.655.652

La tasa incremental determinada por el Grupo se estableció teniendo en cuenta el plazo de arriendo de los contratos, al 31 de marzo de 2025 es de 9,40% y al 31 de diciembre de 2024 10,65%.

Nota 22. Impuestos diferidos

a) Activos y pasivos por impuestos diferidos

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Activos por impuestos diferidos:		
Depreciaciones	8.215.102	9.554.342
Provisión cuentas incobrables	8.206.960	15.250.522
Provisión vacaciones	209.629	207.230
Intangibles	2.450.007	2.429.487
Propiedades, plantas y equipo	34.107.359	34.107.359
Pérdidas fiscales	37.023.289	44.583.851
Provisiones	6.323.935	3.084.643
Otros	39.436.416	38.343.809
Total activos por impuestos diferidos	135.972.697	147.561.243
Pasivo por impuestos diferidos:		
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipo	133.346.357	138.414.915
Activos intangibles	125.909.165	126.796.785
PPA		
Intangibles	166.566.053	176.900.710
Propiedad, planta y equipo	17.380.445	18.449.122
Instrumentos de cobertura	47.061	-
Otros	2.057.838	2.310.392
Total pasivos por impuestos diferidos	445.306.919	462.871.924

De acuerdo con la NIC 12.71, el Grupo presenta la compensación del impuesto de renta diferido en los casos en que tiene el derecho a hacerlo y que se refiere a la misma entidad fiscal, el saldo compensado del activo por impuesto diferido al 31 de marzo de 2025 es de M$48.389.472 (M$56.807.635 al 31 de diciembre de 2024) y del pasivo por impuesto diferido M$357.723.694 (M$372.118.316 al 31 de diciembre de 2024)

Nota 22. Impuestos diferidos, continuación

b) Movimiento del impuesto diferido

El detalle del movimiento del impuesto diferido es el siguiente:

Concepto	Saldo al 1 de enero de 2024	Reconocido en resultados	Diferencia en conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Reconocido en resultados (Ver nota 35a)	Reconocido en el otro resultado integral	Diferencia en conversión	Saldo al 31 de marzo 2025
Activos por impuestos diferidos:								
Depreciaciones	5.817.620	1.514.767	2.221.955	9.554.342	(1.199.851)	-	(139.389)	8.215.102
Inventarios	124.992	208.040	(333.032)	-	-	-	-	-
Intangibles	2.590.202	678.290	(839.005)	2.429.487	11.011	-	9.509	2.450.007
Provisión cuentas incobrables	20.804.077	(6.056.481)	502.926	15.250.522	(6.932.744)	-	(110.818)	8.206.960
Provisión Vacaciones	143.585	(152.079)	215.724	207.230	843	-	1.556	209.629
Obligaciones por beneficios a los empleados	37.774	-	(37.774)	-	-		-	-
Propiedades, plantas y equipo	34.107.359	-	-	34.107.359	-	-	-	34.107.359
Pérdidas fiscales	38.738.508	1.371.031	4.474.312	44.583.851	(3.209.427)	-	(4.351.135)	37.023.289
Provisiones	4.547.436	1.019.045	(2.481.838)	3.084.643	1.206.782		2.032.510	6.323.935
Otros	30.039.671	651.350	7.652.788	38.343.809	480.322	-	612.285	39.436.416
Total activos por impuestos diferidos	136.951.224	(766.037)	11.376.056	147.561.243	(9.643.064)	-	(1.945.482)	135.972.697
Pasivo por impuestos diferidos:								
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipo	(146.315.455)	11.164.982	(3.264.442)	(138.414.915)	4.806.628	-	261.930	(133.346.357)
Instrumentos de cobertura	-	-	-	-	-	(47.061)	-	(47.061)
Activos intangibles	(122.550.069)	2.503.275	(6.749.991)	(126.796.785)	248.278	-	639.342	(125.909.165)
PPA	(204.375.438)	17.388.614	(8.363.008)	(195.349.832)	3.637.152	-	7.766.182	(183.946.498)
Otros	(1.948.408)	285.197	(647.181)	(2.310.392)	67.308	-	185.246	(2.057.838)
Total pasivos por impuestos diferidos	(475.189.370)	31.342.068	(19.024.622)	(462.871.924)	8.759.366	(47.061)	8.852.700	(445.306.919)
Impuesto diferido, neto	(338.238.146)	30.576.031	(7.648.566)	(315.310.681)	(883.698)	(47.061)	6.907.218	(309.334.222)

En cumplimiento de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que: i) La Compañía tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) la Compañía no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible.

Nota 22. Impuestos diferidos, continuación

c) Pérdidas fiscales y exceso de renta presuntiva:

i. El siguiente es un detalle de las principales pérdidas fiscales por compensar en el impuesto sobre la renta al 31 de marzo de 2025:

Año origen	M$
2017	5.899.000
2018	1.859.000
2020	39.422.729
2021	17.336.502
2022	14.743.205
2023	13.109.873
2024	13.416.696
2025	1.650.384
Total	**107.437.389**

Las pérdidas fiscales acumuladas hasta marzo 2025 se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, con un plazo no mayor a 4 años; a excepción de la pérdida del ejercicio 2020 que por temas de la pandemia se extiende un año más; es decir, vencerá en el ejercicio 2025.

Para Panamá, las pérdidas fiscales acumuladas hasta el año 2020, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, en los próximos cinco (5) años a una razón de veinte por ciento (20%) al año, sin sobrepasar el cincuenta por ciento (50%) de la renta neta gravable para ese período.

Para Colombia, las pérdidas fiscales acumuladas hasta el año 2025, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual. Las pérdidas fiscales de los años 2017, 2018, y 2023 se podrán compensar máximo con las rentas líquidas de los siguientes doce (12) años al de su ocurrencia.

ii. El siguiente es un detalle de los principales excesos de la renta presuntiva sobre la ordinaria, en el impuesto sobre la renta al 31 de marzo de 2025:

Año origen	**M$**
2020	50.188.065
Total	**50.188.065**

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia. La Dirección General de Ingresos (DGI) aprobó la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR) o renta presunta, con el propósito de tomar como definitivo el impuesto sobre la renta para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020, según el método tradicional, el cual no generó pago ya que dio como resultado pérdida fiscal, esta aplicación de no CAIR fue aprobada por un período de dos años.

Al 31 de marzo de 2025, las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva no han sido utilizadas en Panamá y Colombia y sobre las cuales Petrolera Nacional S.A. tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre que existente para su recuperación.

Nota 23. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

A la fecha de cierre de los estados financieros intermedios consolidados, se incluían en esta clasificación las obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público mediante bonos emitidos en pesos colombianos. A continuación, se detallan:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Corriente:		
Préstamos con entidades de crédito	888.639.422	957.781.820
Bonos (1)	18.240.776	119.851.325
Pasivos por arrendamientos	58.355.851	60.520.378
Otros pasivos financieros (Swaps)	-	16.429.924
Total	965.236.049	1.154.583.447
No corriente:		
Préstamos con entidades de crédito (2)	69.231.223	9.945.513
Otros pasivos financieros (Swaps) (3)	6.642.702	-
Bonos	1.950.343.867	1.950.291.415
Pasivos por arrendamientos	789.922.738	815.838.897
Totales	2.816.140.530	2.776.075.825
Total obligaciones financieras	3.781.376.579	3.930.659.272

(1) La disminución corresponde principalmente a pago de bonos de deuda con vencimiento al 26 de febrero de 2025.
(2) El incremento obedece a renovación de deuda en Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.
(3) Corresponde al Cross Currency Swap (CCS) tomado por Terpel Lubricantes Ecuador S.AS. que realiza intercambio de flujos en doble vía, es decir tanto en tipo de cambio COP-USD como de tasa de interés fija -variable.

Los valores totales en libros de las obligaciones financieras son los siguientes:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Pasivos a costo amortizado		
Bonos (1)	1.968.584.643	2.070.142.740
Préstamos con entidades de crédito (2)	957.870.645	967.727.333
Otros pasivos financieros (Swaps)	6.642.702	16.429.924
Arrendamiento financiero	848.278.589	876.359.275
Total	3.781.376.579	3.930.659.272

(1) El valor razonable de los bonos al 31 de marzo de 2025 fue M$1.753.580.787 (M$1.866.131.232 a 31 de diciembre de 2024) el cual es el mejor estimado del valor razonable, utilizando como metodología los precios sucios informados por la institución financiera Bancolombia S.A.
(2) El valor razonable de los préstamos con entidades de crédito al 31 de marzo de 2025 fue M$1.047.392.410 (M$1.074.371.343 a 31 de diciembre de 2024); el cual es un estimado de acuerdo con la cotización indicada por las entidades financieras conservando condiciones de los créditos a la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados.

Nota 23. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

El valor en libros de los préstamos con entidades de crédito del Grupo está denominado en las siguientes monedas:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Dólares estadounidenses	887.675.920	893.816.055
Pesos colombianos	2.882.252.756	3.023.732.865
Nuevo sol peruano	11.447.902	13.110.352
Totales	3.781.376.578	3.930.659.272

El siguiente es un detalle de los bonos ordinarios a su valor nominal al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Tipo de bono	Tasa de interés efectiva anual	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Serie 18 años IPC E.A.	IPC + 3,38%	96.577.000	96.577.000
Serie 15 años IPC E.A.	IPC + 4,06%	249.074.000	249.074.000
Serie 10 años IPC E.A.	IPC + 3,60%	194.267.000	194.267.000
Serie 15 años IPC E.A.	IPC + 3,86%	303.785.000	303.785.000
Serie 25 años IPC E.A.	IPC + 4,02%	320.500.000	320.500.000
Serie 5 años tasa fija	5,84%	-	100.000.000
Serie 15 años IPC E.A.	IPC + 3,01%	144.000.000	144.000.000
Serie 25 años IPC E.A.	IPC + 3,40%	226.000.000	226.000.000
Serie 5 Años IPC E.A.	IPC + 5,14%	106.973.000	106.973.000
Serie 15 Años IPC E.A.	IPC + 5,29%	311.750.000	311.750.000
		1.952.926.000	2.052.926.000

Mediante Resoluciones, 0319 del 19 de febrero de 2013, 0009 del 7 de enero de 2015, 0479 del 17 de abril de 2018 y 1606 del 29 de noviembre de 2019 y 0426 de 2021 la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la inscripción de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), a continuación, se relacionan:

Año	Valor autorizado MM$	Valor emitido MM$
2023	-	418.723
2021	780.000	-
2020	500.000	470.000
2018	1.500.000	1.100.000
2015	700.000	400.000
2013	700.000	400.000
Total	**4.180.000**	**2.788.723**

La emisión no tuvo prima de descuento y los recursos de emisión en un 100% fueron destinados para sustitución de pasivos con bancos locales.

Estos bonos ordinarios no mantienen obligaciones relacionadas con “covenants”.

Nota 23. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

a) Obligaciones con bancos – valores nominales y contables – préstamos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Valores nominales

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresas deudora	Nombre de la entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Fecha de vencimiento	Tipo de amortización	Tasa base	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 30 días	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 5 años	De 5 a más años	Total importes a 2025	Total importes a 2024
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	COP$	28/02/2025	Al vencimiento	IBR + 0,88%	10,07%	9,71%	-	-	-	-	-	-	100.000.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	COP$	21/01/2026	Al vencimiento	IBR + 0,83%	10,08%	9,72%	-	-	329.277.000	-	-	329.277.000	229.277.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	BBVA S.A.*	COP$	30/10/2025	Al vencimiento	10,85% E.A	10,85%	10,43%	-	-	200.000.000	-	-	200.000.000	200.000.000
1019-225-108400	Petrolera Nacional S.A.	Panamá	Scotiabank Colpatria S.A.	USD$	12/08/2025	Al vencimiento	3M SOFR + 2,10%	6,42%	6,27%	-	-	303.227.625	-	-	303.227.625	318.891.774
1019-225-108400	Petrolera Nacional S.A.	Panamá	Unibank *	USD$	15/08/2034	Al vencimiento	1,50% E.A	1,50%	1,49%	79.267	159.747	728.224	4.122.895	5.089.167	10.179.300	10.956.385
993382482001	Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	BBVA S.A.	USD$	3/01/2027	Al vencimiento	3M SOFR + 1,40%	5,71%	5,59%	-	-	-	60.019.161	-	60.019.161	97.767.061
993382482001	Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	BBVA S.A.	USD$	3/01/2026	Al vencimiento	6M SOFR + 1,70%	5,95%	5,82%	-	-	41.925.700	-	-	41.925.700	-
Total										79.267	159.747	875.158.549	64.142.056	5.089.167	944.628.786	956.892.220

(*) Obligaciones financieras a tasa fija.

Valores contables

					Al 31 de marzo de 2025								Al 31 de diciembre de 2024		
					Préstamos bancarios										
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresas deudora	Nombre de la entidad acreedora	Fecha de vencimiento	Hasta 30 días	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente	Más de 1 año hasta 5 años	De 5 a más años	Total no corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	BBVA Colombia *	Al vencimiento	-	3.362.389	200.000.000	203.362.389	-	-	-	203.362.389	203.478.333	-	203.478.333
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	Al vencimiento	-	6.136.324	329.277.000	335.413.324	-	-	-	335.413.324	231.319.857	-	231.319.857
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	Al vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	100.862.933	-	100.862.933
1019-225-108400	Petrolera Nacional S.A.	Panamá	Scotiabank Colpatria S.A.	Al vencimiento	-	2.218.128	303.227.625	305.445.753	-	-	-	305.445.753	321.590.654	-	321.590.654
1019-225-108400	Petrolera Nacional S.A.	Panamá	Unibank *	Al vencimiento	79.267	159.747	728.224	967.238	4.122.895	5.089.167	9.212.062	10.179.300	1.010.872	9.945.513	10.956.385
993382482001	Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	BBVA S.A.	Al vencimiento	-	929.900	-	929.900	60.019.161	-	60.019.161	60.949.061	99.519.171	-	99.519.171
993382482001	Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	BBVA S.A.	Al vencimiento	-	595.118	41.925.700	42.520.818	-	-	-	42.520.818	-	-	-
						13.401.606	875.158.549	888.639.422	64.142.056	5.089.167	69.231.223	957.870.645	957.781.820	9.945.513	967.727.333

(*) Obligaciones financieras a tasa fija.

Nota 23. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

b) Obligaciones con bonos – valores nominales y contables – al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Valores nominales

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Moneda o unidad de reajuste	Periodicidad de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Más de 1 año hasta 5 años	Más de 5 años	Total importes a marzo 2025	Total importes a diciembre 2024
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	SERIE C SUBSERIE C18 - 18 Años MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2031	COP	Trimestral	10,47%	10,08%	-	96.577.000	96.577.000	96.577.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie 2 15 Años IPC E.A. AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	18/02/2030	COP	Trimestral	9,69%	9,36%	249.074.000	-	249.074.000	249.074.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE C10 - 10 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2028	COP	Trimestral	9,94%	9,59%	194.267.000	-	194.267.000	194.267.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2033	COP	Trimestral	10,22%	9,85%	-	303.785.000	303.785.000	303.785.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D25 - 25 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2043	COP	Trimestral	10,39%	10,00%	-	320.500.000	320.500.000	320.500.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE C5 - 5 AÑOS TASA FIJO E.A.	27/02/2025	COP	Trimestral	5,84%	5,72%	-	-	-	100.000.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2035	COP	Trimestral	9,31%	9,01%	-	144.000.000	144.000.000	144.000.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE D25 - 25 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2045	COP	Trimestral	9,73%	9,39%	-	226.000.000	226.000.000	226.000.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CB00159	SERIE C SUBSERIE C10 - 5 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/07/2028	COP	Trimestral	12,69%	12,13%	106.973.000	-	106.973.000	106.973.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CB00142	SERIE C SUBSERIE D25 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/07/2038	COP	Trimestral	12,85%	12,27%	-	311.750.000	311.750.000	311.750.000
										550.314.000	1.402.612.000	1.952.926.000	2.052.926.000

Nota 23. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

b) Obligaciones con bonos – valores nominales y contables – al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, continuación:

Valores contables						Al 31 de marzo de 2025						Al 31 de diciembre de 2024		
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Hasta 90 días	Total corriente	Más de 1 año hasta 5 años	Más de 5 años	Total no corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	SERIE C SUBSERIE C18 - 18 Años MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2031	719.468	719.468	-	96.488.894	96.488.894	97.208.362	775.635	96.485.719	97.261.354
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie 2 15 Años IPC E.A. AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	18/02/2030	2.557.408	2.557.408	248.783.174	-	248.783.174	251.340.582	2.680.119	248.771.072	251.451.191
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE C10 - 10 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2028	1.104.868	1.104.868	194.126.941	-	194.126.941	195.231.809	1.102.426	194.117.348	195.219.774
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2033	1.778.093	1.778.093	-	303.416.644	303.416.644	305.194.737	1.774.274	303.408.384	305.182.658
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D25 - 25 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2043	1.908.560	1.908.560	-	319.995.109	319.995.109	321.903.669	1.904.530	319.991.683	321.896.213
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE C5 - 5 AÑOS TASA FIJO E.A.	27/02/2025	-	-	-	-	-	-	100.539.104	-	100.539.104
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2035	1.051.943	1.051.943	-	143.813.160	143.813.160	144.865.103	1.140.601	143.809.809	144.950.410
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE D25 - 25 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2045	1.728.692	1.728.692	-	225.650.524	225.650.524	227.379.216	1.872.533	225.648.460	227.520.993
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CB00159	SERIE C SUBSERIE C10 - 5 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/07/2028	1.868.650	1.868.650	106.836.011	-	106.836.011	108.704.661	2.039.268	106.828.325	108.867.593
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CB00142	SERIE C SUBSERIE D25 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/07/2038	5.523.094	5.523.094	-	311.233.410	311.233.410	316.756.504	6.022.835	311.230.615	317.253.450
						18.240.776	18.240.776	549.746.126	1.400.597.741	1.950.343.867	1.968.584.643	119.851.325	1.950.291.415	2.070.142.740

Nota 24. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, se detallan a continuación:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores combustibles	795.150.959	791.985.448
Proveedores lubricantes	92.360.836	103.078.312
Cuentas por pagar bienes y servicios (1)	282.630.209	585.523.767
Otras cuentas por pagar (2)	508.259.524	212.114.300
Cuentas por pagar a empleados	53.968.693	86.698.542
Total corriente	**1.732.370.221**	**1.779.400.369**
No corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	1.514.310	1.514.310
Total no corriente	**1.514.310**	**1.514.310**

(1) La disminución corresponde principalmente al pago de bienes y servicios en el primer trimestre 2025.
(2) Incluye principalmente los anticipos y avances de clientes y terceros por valor de M$187.417.892 al 31 de marzo de 2025 (M$170.682.590 al 31 de diciembre de 2024) y M$99.147.395 dividendos por pagar a accionistas minoritarios.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a corto plazo no devengan intereses, por lo tanto, el costo amortizado se asemeja a su valor razonable.

Nota 25. Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados

El Grupo al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024 tenía obligaciones por beneficios a empleados así:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Corriente		
Indemnizaciones por años de servicio	32.466	25.830
Total corriente	32.466	25.830
No corriente		
Indemnizaciones por años de servicio	10.876.202	11.020.584
Total no corriente	10.876.202	11.020.584
Total	**10.908.668**	**11.046.414**

Nota 25. Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados, continuación

A continuación, se relaciona el movimiento de las provisiones:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Saldo inicial	11.046.414	12.051.554
Desembolsos	(123.980)	(1.171.940)
Costo de los servicios corrientes	522.333	3.043.930
Traslado a pasivos mantenido para la venta	-	(4.707.080)
Diferencia en cambio	(536.099)	1.829.950
Total	10.908.668	11.046.414

Las principales hipótesis actuariales, han sido las siguientes:

	31/03/2025 %	31/12/2024 %
Tasa de descuento anual	4,80	4,80
Inflación	9,95	9,95
Incremento salarial	9,95	9,95

Nota 26. Otras provisiones largo plazo

El detalle de otras provisiones al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
No corriente		
Reclamaciones tributarias (1)	3.274.912	11.743.745
Provisión por reclamaciones legales (2)	1.014.316	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	13.320.812	13.683.017
Total no corriente	17.610.040	25.426.762

(1) Corresponde reclamaciones tributarias por multas interpuestas a Terpel comercial del Perú S.R.L. por parte de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT).

(2) Corresponde principalmente a multa ambiental con la Corporación Autónoma Regional de Santander.

Nota 26. Otras provisiones largo plazo, continuación

a) Movimientos en provisiones

	Por reclamaciones legales	Por reclamaciones tributarias	Por desmantelamiento Oficinas	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	-	11.743.745	13.683.017	25.426.762
Provisiones adicionales	1.014.316		-	1.014.316
Reverso de provisión (*)	-	(6.999.413)	-	(6.999.413)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	-	-	197.816	197.816
Efecto por diferencia en cambio	-	(1.469.420)	(560.021)	(2.029.441)
Saldo final 31 de marzo de 2024	1.014.316	3.274.912	13.320.812	17.610.040

Al 31 de diciembre de 2024

	Por reclamaciones legales	Por reclamaciones tributarias	Por desmantelamiento Oficinas	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	382.205	9.450.448	9.200.613	19.033.266
Aumento provisión	-	14.363.614	4.136.194	18.499.808
Provisión utilizada	-	-	(1.757.313)	(1.757.313)
Reverso de provisión	(385.277)	(13.151.423)	-	(13.536.700)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	-	-	631.331	631.331
Efecto por diferencia en cambio	3.072	1.081.106	1.472.192	2.556.370
Saldo final 31 de diciembre de 2024	-	11.743.745	13.683.017	25.426.762

(*) La disminución corresponde a efecto de fiscalización por parte Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) por el año 2021 que fue provisionado en diciembre de 2024 y pagada en enero de 2025.

Nota 27. Patrimonio

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el capital suscrito y pagado está representado por 195.999.466 acciones con valor nominal de COP$1.000 cada una de ellas, totalmente suscritas y pagadas a esas fechas.

b) Resultados acumulados

	31/03/2025 M$	31/12/2024 M$
Saldo inicial	2.131.943.526	1.796.351.817
Resultado del período/ejercicio	166.880.091	530.755.958
Dividendos decretados	(265.377.979)	(142.636.757)
Otras disminuciones (*)	-	(52.527.492)
Saldo final	2.033.445.638	2.131.943.526

(*) Al 31 de diciembre de 2024 corresponde a la liberación de reservas por M$174.722 y efecto PPA reconocido en el año 2010 en la venta de Lutexsa Industrial Comercial Cia. Ltda. (Ahora Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.) el cual afectó la cuenta de utilidades acumuladas de adopción por M$(52.702.214).

Nota 27. Patrimonio, continuación

c) Reservas

			Otras reservas	
Al 31 de marzo de 2025	**Reservas legales**	**Reservas estatutarias**	**Otras participaciones en el patrimonio**	**Reservas de cobertura**
		M$	**M$**	**M$**
Saldo al 1 de enero de 2025	106.516.578	18.536.131	677.025.269	-
Coberturas de flujo de efectivo	-	-	-	87.400
Ajuste en conversión	-	-	(113.353.992)	-
Saldo al 31 de marzo de 2025	**106.516.578**	**18.536.131**	**563.671.277**	**87.400**

			Otras reservas
Al 31 de diciembre de 2024	**Reservas legales**	**Reservas estatutarias**	**Otras participaciones en el patrimonio**
		M$	**M$**
Saldo al 1 de enero de 2024	106.691.300	18.536.131	414.100.082
Liberación de reservas	(174.722)	-	-
Efecto disolución Inversiones OT Chile	-	-	52.702.214
Ajuste en conversión	-	-	210.187.815
Variación patrimonial subsidiarias	-	-	35.158
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**106.516.578**	**18.536.131**	**677.025.269**

Naturaleza y propósito de las reservas

Reservas legales estatutarias

Reserva legal: Corresponde a la obligación de reserva que debe hacer la Compañía para proteger el patrimonio en caso de eventuales pérdidas. Se conforma por el 10% de las utilidades netas de cada ejercicio hasta completar el 50% del capital suscrito.

Mediante Acta No. 49 del 22 de marzo de 2024, la Asamblea General de Accionistas aprobó la apropiación de reservas por valor de M$174.722.

Reserva estatutaria: Es aquella que han pactado los accionistas dentro de los estatutos sociales, y una vez las mismas son aprobadas por el Máximo Órgano Social, son de obligatorio cumplimiento mientras no se reformen los estatutos y se eliminen de los mismos o, hasta cuando alcancen el monto previsto para las mismas.

Nota 27. Patrimonio, continuación

c) Reservas, continuación

Reserva de cobertura: Es aquella que se ha designado para reconocer la valoración de los instrumentos de cobertura con base a las fluctuaciones del valor razonable.

Otras participaciones en el patrimonio: Incluye todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros intermedios consolidados, los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas, que se originan de partidas patrimoniales distintas de las de resultado.

d) Dividendos decretados

Con fecha 27 de marzo de 2025, la Asamblea General de Accionistas de Organización Terpel S.A., a través del acta No. 50, acordó repartir un dividendo ordinario no gravado sobre 181.424.505 acciones en circulación, a razón COP$1.462,75 por acción. En total los dividendos decretados en 2024 fueron M$ 265.377.979; el pago se realizó en una sola cuota en el mes de abril.

Con fecha 22 de marzo de 2024, la Asamblea General de Accionistas de Organización Terpel S.A., a través del acta No. 49, acordó repartir un dividendo ordinario no gravado sobre 181.424.505 acciones en circulación, a razón COP$786,20 por acción. En total los dividendos decretados en 2024 fueron M$ 142.636.757; el pago se realizó en una cuota en el mes de abril.

f) Participaciones no controladoras

Empresa	31/03/2025		31/12/2024	
	Patrimonio	Resultado	Patrimonio	Resultado
	M$	M$	M$	M$
Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	5	-	5	-
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	347.761	10.201	372.062	5.392
Total	347.766	10.201	372.067	5.392

Nota 28. Ganancias por acción

El total de acciones de la Compañía al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es de 195.999.466 de las cuales se readquirieron 14.574.96 disminuyendo el número de acciones en circulación a 181.424.505 que son las que se incluyen para efectos del cálculo de la ganancia por acción.

	Por los periodos terminado al	
	31/03/2025	31/03/2024
	M$	M$
Ganancia por acción	919,89	807,53

Nota 29. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2025	31/03/2024
	M$	M$
Ingreso de contratos con clientes		
Venta de bienes	8.603.098.996	8.080.546.587
Prestación de servicios	217.798.843	186.251.531
Otros ingresos	5.191.957	2.216.418
Total	8.826.089.796	8.269.014.536

El aumento en los ingresos de actividades ordinarias se genera principalmente por el alza sostenida en los precios de combustible automotor, aumento en volúmenes vendidos y efecto de conversión de este rubro a la moneda funcional y de presentación.

Acumulado a marzo se observó un crecimiento del 1,8% en los volúmenes de venta de combustibles y lubricantes, en comparación con el mismo periodo de 2024.

Este comportamiento se atribuye principalmente al desempeño del segmento de estaciones de servicio, que registró un crecimiento del 2,5%, en comparación con el mismo periodo de 2024, lo cual se debe principalmente a la tendencia de recuperación del mercado de combustibles, observada desde el trimestre anterior y a las estrategias comerciales.

Por su parte, en el canal industria de combustibles, que incluye las ventas a clientes de industria, aviación y marinos, registró un decrecimiento del -0,4% por la salida de algunos clientes y el desempeño de las economías. A pesar de estos resultados, es importante destacar el crecimiento del segmento de aviación, que experimentó un aumento del 2,7%, impulsado por la dinámica positiva del mercado y negociaciones.

Con relación a las ventas de los servicios de conveniencia que incluyen las tiendas Altoque (Colombia) y Vayven (Panamá) y Alto (Perú), así como los puntos de venta de Sbarro, se observa un crecimiento del 11% en pesos colombianos, por la apertura de nuevos puntos y la maduración de nuevos proyectos.

a) Desagregación de ingresos de contratos con clientes

Para la obligación de desempeño de venta de bienes el Grupo genera sus ingresos por la comercialización de combustibles líquidos, lubricantes, gas natural vehicular y productos de tiendas de conveniencia; para la obligación de desempeño de prestación de servicios el Grupo genera sus ingresos por servicios principalmente por análisis de muestras de lubricantes, arrendamientos, usufructos, manejo de operaciones de abastecimiento y participación acuerdos de colaboración.

b) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos

La medición del ingreso es basada en las consideraciones establecidas en los contratos con clientes. El Grupo reconoce el ingreso cuando trasfiere el control sobre los bienes o servicios al cliente.

Nota 30. Costo de ventas

El detalle del costo de ventas se muestra a continuación:

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2025	**31/03/2024**
	M$	**M$**
Costos de venta de bienes	7.869.682.200	7.325.612.719
Costo de servicios	67.303.508	79.719.632
Otros costos	54.280	48.299
Total	7.937.039.988	7.405.380.650

Nota 31. Segmentos geográficos

Los segmentos geográficos están representados por las operaciones que el Grupo tiene en Colombia, Panamá y otros países que representan menos del 10% individualmente de los ingresos operacionales y están conformados por Ecuador, Perú y República Dominicana.

La información relacionada con los resultados de cada segmento sobre el que se debe informar se incluye más adelante. El rendimiento se mide sobre la base de la utilidad por segmento antes de impuesto a la renta, según se incluye en los informes internos revisados por la administración.

La utilidad por segmento se usa para medir el rendimiento puesto que la administración cree que esta información es la más relevante para evaluar los resultados de ciertos segmentos relacionados con otras entidades que operan dentro de estas industrias.

Nota 31. Segmentos geográficos, continuación

Información segmentos geográficos.

	31/03/2025				31/03/2024			
	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País
Ingresos de actividades ordinarias	7.196.607.496	828.154.343	801.327.957	8.826.089.796	6.564.828.432	901.127.874	803.058.230	8.269.014.536
Costo de ventas	(6.600.933.757)	(694.985.214)	(641.121.017)	(7.937.039.988)	(5.967.520.631)	(769.863.028)	(667.996.991)	(7.405.380.650)
Ganancia bruta	595.673.739	133.169.129	160.206.940	889.049.808	597.307.801	131.264.846	135.061.239	863.633.886
Costos de distribución	(266.510.084)	(88.303.410)	(68.180.615)	(422.994.109)	(235.035.276)	(79.097.015)	(68.513.882)	(382.646.173)
Gasto de administración	(80.093.155)	(8.126.845)	(39.819.596)	(128.039.596)	(76.122.485)	(8.199.525)	(34.386.744)	(118.708.754)
Resultado operacional antes de otros ingresos y gastos por función	249.070.500	36.738.874	52.206.729	338.016.103	286.150.040	43.968.306	32.160.613	362.278.959
Costos financieros	(65.528.911)	(16.876.736)	(3.406.807)	(85.812.454)	(97.335.992)	(16.462.979)	(4.736.702)	(118.535.673)
Ingresos financieros	33.956.871	181.309	177.089	34.315.269	8.721.656	132.631	1.688.392	10.542.679
Otros ingresos y métodos de participación	7.030.106	2.006.596	2.143.176	11.179.878	5.776.523	867.582	858.245	7.502.350
Otros gastos	(38.087.835)	(712.982)	(3.152.601)	(41.953.418)	(24.293.691)	(1.745.963)	(2.612.109)	(28.651.763)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	186.440.731	21.337.061	47.967.586	255.745.378	179.018.536	26.759.577	27.358.439	233.136.552
Impuesto a las ganancias	(76.556.300)	(3.278.611)	(11.139.234)	(90.974.145)	(70.016.686)	(7.084.115)	(8.423.618)	(85.524.419)
Ganancia procedente de operaciones continuas	109.884.431	18.058.450	36.828.352	164.771.233	109.001.850	19.675.462	18.934.821	147.612.133
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas	-	-	2.119.059	2.119.059	-	-	(1.106.165)	(1.106.165)
Ganancia	109.884.431	18.058.450	38.947.411	166.890.292	109.001.850	19.675.462	17.828.656	146.505.967

	31/03/2025				31/12/2024			
	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País
Activos	5.959.818.914	1.611.554.102	2.349.861.935	9.921.234.951	6.267.185.442	1.788.173.363	2.120.025.632	10.175.384.437
Pasivos	4.849.189.655	1.099.573.224	834.502.085	6.783.264.964	4.793.306.728	1.166.358.470	865.960.471	6.825.625.669

Nota 32. Gastos por naturaleza

a) Gastos de administración

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2025	**31/03/2024**
	M$	**M$**
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	36.406.667	34.548.070
Servicio seguridad social y otras cargas sociales	5.864.515	4.791.698
Otros gastos de personal	3.371.963	2.487.910
Total	45.643.145	41.827.678
Depreciación, amortización		
Depreciación (1)	3.443.864	10.057.706
Amortización	5.018.686	6.056.641
Total	8.462.550	16.114.347
Otros gastos de administración		
Servicios	23.458.429	18.790.072
Gastos operaciones aeroportuarias	13.326.577	16.123.212
Honorarios (2)	13.886.787	9.096.783
Seguros	8.718.901	7.572.174
Mantenimientos	6.912.465	5.641.763
Otros gastos diversos	2.250.533	414.148
Impuestos (3)	2.426.633	1.319.338
Arriendos	1.205.929	726.367
Gastos de viaje	1.146.376	922.293
Publicidad	601.271	160.579
Total	73.933.901	60.766.729
Total gastos de administración	**128.039.596**	**118.708.754**

(1) La disminución corresponde principalmente a la finalización de la depreciación de equipos de cómputo e instalaciones fijas asociados al proyecto de inversión de red virtual.
(2) El aumento corresponde principalmente a asesorías para proyectos estratégicos en Organización Terpel S.A.
(3) Aumento corresponde principalmente al impuesto de timbre según decreto 175 de 2025 en Organización Terpel S.A.

Nota 32. Gastos por naturaleza, continuación

b) Costos de distribución

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2025	**31/03/2024**
	M$	**M$**
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	36.406.667	34.548.070
Servicio seguridad social y otras cargas sociales	5.864.515	4.791.698
Otros gastos de personal	3.371.963	2.487.910
Total	45.643.145	41.827.678
Depreciación, amortización		
Depreciación (1)	3.443.864	10.057.706
Amortización	5.018.687	6.056.641
Total	8.462.551	16.114.347
Otros gastos de administración		
Servicios	23.458.429	18.790.072
Gastos operaciones aeroportuarias	13.326.577	16.123.212
Honorarios (2)	13.886.787	9.096.783
Seguros	8.718.901	7.572.174
Mantenimientos	6.912.465	5.641.763
Otros gastos diversos	2.250.532	414.148
Impuestos (3)	2.426.633	1.319.338
Arriendos	1.205.929	726.367
Gastos de viaje	1.146.376	922.293
Publicidad	601.271	160.579
Total	73.933.900	60.766.729
Total gastos de administración	**128.039.596**	**118.708.754**

Nota 33 Otros gastos e ingresos por función

a) Otros ingresos por función

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2025	**31/03/2024**
	M$	**M$**
Reintegro de costos y gastos	627.693	436.274
Reintegro provisiones	3.448.767	2.761.167
Utilidad en venta de activos fijos (1)	3.450.934	459.237
Otros ingresos por función	1.615.948	2.726.203
Intermediación seguros	111.249	181.340
Aprovechamientos	1.295.980	771.026
Total	**10.550.571**	**7.335.247**

(1) El incremento corresponde a la venta de vehículos a través de subasta interna en Organización Terpel S.A.

b) Otros gastos por función

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2025	**31/03/2024**
	M$	**M$**
Gasto por impuestos bancarios	21.557.572	20.191.649
Otros gastos por función	7.085.238	5.816.032
Donaciones (1)	4.504.367	133.511
Impuestos asumidos (2)	8.694.266	1.056.202
Multas y sanciones	10.613	1.252.004
Pérdida en venta y bajas de activos	101.362	202.365
Total	**41.953.418**	**28.651.763**

(1) La variación corresponde a pago a la Fundación Terpel para la ejecución de programas.
(2) El incremento corresponde a la renta exenta principalmente por dividendos recibidos Organización Terpel Corporation SAC y al pago del impuesto de renta de la compañía Inversiones Organización Terpel Chile SA por la disolución.

Nota 34. Resultado financiero

(a) Ingresos y costos financieros

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2025	31/03/2024
	M$	M$
Ingresos financieros		
Intereses en préstamos y colocación de fondos	9.342.698	8.461.673
Otros ingresos financieros (1)	24.972.571	2.081.006
Total ingresos financieros	**34.315.269**	**10.542.679**
Costos financieros		
Intereses en préstamos y otras obligaciones financieras (2)	65.912.974	99.183.796
Intereses arrendamiento derecho de uso	15.915.165	14.044.180
Otros costos financieros	3.984.315	5.307.697
Total costos financieros	**85.812.454**	**118.535.673**

1) Corresponde principalmente a la diferencia en cambio generada por los dividendos decretados de Organización Terpel Corporation S.A.C. por M$16.655.951.
2) Disminución por novación de créditos con negociación a una mejor tasa de interés y por pago de bonos con vencimiento en febrero 2025.

Nota 35. Impuesto a las ganancias

a) Gasto por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2025	31/03/2024
	M$	M$
Gasto por impuestos corrientes		
Ingreso Impuestos corrientes del período actual (*)	(90.090.447)	(87.029.914)
Gasto por impuestos corrientes, neto	(90.090.447)	(87.029.914)
(Gasto) ingreso diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (Nota 21b)	(883.698)	1.505.495
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	(883.698)	1.505.495
Total impuesto a las ganancias	(90.974.145)	(85.524.419)

(*) El aumento se debe principalmente al incremento en la utilidad antes de impuestos.

La tasa de renta en Colombia es del 35% para el 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024. Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2018, 2020, 2022 y 2023 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias por ser responsable de presentar precios de transferencia.

Nota 35. Impuesto a las ganancias, continuación

En cumplimiento con lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario, se efectuó el cálculo de la Tasa de Tributación Depurada del Grupo (TTDG) cuyo resultado es de (32,2%) a marzo de 2025 y (33,4%) a marzo de 2024, cuyo resultado es superior al 15% señalado en la norma fiscal vigente y por tanto no dio lugar a ningún reconocimiento adicional del gasto por impuesto de renta corriente.

b) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

	Por los períodos terminados al			
	31/03/2025		31/03/2024	
	%	M$	%	M$
Ganancia antes de impuesto de operaciones continuas		255.745.378		233.136.552
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas		2.119.059		(1.106.165)
Ganancia antes de impuesto		257.864.437		232.030.387
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	-40,9%	(104.474.759)	-39,49%	(92.055.713)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (1)	7,5%	19.077.786	6,61%	15.421.208
Efecto impositivo de gastos no deducibles y rentas exentas	7,8%	19.866.702	-3,23%	(7.519.363)
por impuestos diferidos no reconocidos	-0,1%	(180.000)	-0,19%	(441.276)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en ejercicios anteriores	0,0%	-	0,01%	19.044
Tributación calculada con la tasa aplicable (descuentos tributarios) (2)	0,5%	1.190.216	1,56%	3.639.117
Otras disminuciones en cargo por impuestos	-10,3%	(26.454.090)	-1,97%	(4.587.436)
	5,3%	13.500.614	2,80%	6.531.294
	-35,6%	(90.974.145)	-36,68%	(85.524.419)

Al 31 de marzo de 2025, la variación de la tasa efectiva se explica principalmente por:

(1) El efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles que corresponde al método de participación patrimonial y diferencia en cambio realizada en inversiones, tributación calculada con la tasa aplicable.

(2) Corresponde a la aplicación de descuento tributario por las donaciones, el tax credit de dividendos efectivamente recibidos de República Dominicana y Perú. Para el año 2023 mediante la Ley 2277 de 2022 ya no aplica el descuento tributario por el pago del impuesto de industria y comercio.

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía está preparando el estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante el año 2024; sin embargo, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

c) Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

La interpretación hace referencia a la contabilidad de impuesto a las ganancias en los casos en los que los tratamientos fiscales incluyen incertidumbres que afectan la aplicación de la NIC 12 y no aplica a impuestos que están fuera del alcance de esta NIC, ni incluye requerimientos específicos relacionados con intereses y sanciones asociadas con tratamientos fiscales inciertos.

Nota 35. Impuesto a las ganancias, continuación

c) Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias, continuación

La interpretación considera:

- Cuando la entidad determina tratamientos fiscales inciertos de manera separada;
- Los supuestos efectuados por la entidad acerca del examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades correspondientes;
- La manera en que la entidad determina la utilidad fiscal (o pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas o créditos fiscales no utilizados, y tarifas fiscales;
- La manera en que la entidad considera los cambios en hechos y circunstancias.

El Grupo evalúa cada tratamiento incierto por separado por la regulación fiscal que aplica a cada filial en su país. De acuerdo con el análisis realizado por la administración no se han identificado posiciones fiscales que puedan ser controvertidas por la autoridad fiscal, y sobre las cuales no se encuentre que sea aceptado el tratamiento fiscal adoptado por el Grupo y por lo tanto deban ser reconocidos en los estados consolidados de resultados.

d) Actualización normas fiscales

- **Comunicado de Prensa DIAN No. 004 del 09/01/2024 -Entrada en vigencia del Régimen Tributario Presencia Económica Significativa "PES"**

  En caso que alguno de sus proveedores del exterior de TERPEL pertenezca al PES, TERPEL deberá preguntar que alternativa de tributación escogió, sí; (i) la de declaración o (ii) la de retención en la fuente, en caso de que sea la de retención en la fuente deberá practicarla a la tarifa del 10% a título del impuesto sobre la renta.

- **Resolución DIAN No. 00008 del 31/01/2024**

  Prorroga la entrada de Anexo Técnico 1.9 Facturación Electrónica, por medio de la cual se modifica el calendario para la implementación del Anexo técnico 1.9 de FE y la implementación del documento equivalente electrónico, para algunos contribuyentes será máximo hasta 1 de mayo de 2024.

- **Resolución DIAN No. 00007 del 31/01/2024 - Nuevas tarifas de impuesto nacional a la Gasolina e impuesto al carbono para 2024**

  Por medio de la cual se ajustan las tarifas del Impuesto Nacional a la gasolina y al ACPM, y del Impuesto nacional al carbono" para el año 2024.

- **Decreto 242 del 29/02/2024 - Nuevas tarifas de autorretención y retención en la fuente.**

  Retenciones y autorretenciones sobre el valor bruto del pago o abono en cuenta por concepto de divisas provenientes del exterior por exportación de hidrocarburos bajaron del 5,4% al 3%.

d) Actualización normas, continuación

- **Concepto DIAN No 100208192-202 Tasa Mínima de Tributación**

  DIAN emite octava edición del Concepto General sobre el impuesto a la renta con motivo de la Ley 2277 de 2022 y forma de depuración.

  La Sección Cuarta del Consejo de Estado mediante Auto del 16 de diciembre de 2024, suspendió provisionalmente los numerales 12 y 20 del Concepto DIAN No. 100208192-202 de marzo de 2024, relacionado con la Tasa Mínima de Tributación, (TMT), con ello, para el Consejo de Estado i) La TMT no debe ser liquidada cuando las compañías presentan pérdida contable, dado que la Ley 2277 de 2022 solo contempló la obligación del cálculo, para las compañías con utilidad contable antes de impuestos ii) Para el cálculo de las utilidades máximas a distribuir como no gravadas a los accionistas, (artículo 49 del E.T.), el impuesto básico de renta, no debe incluir el impuesto adicional determinado bajo la TMT sin incrementar de igual forma la base de la utilidad no gravada. La medida adoptada por el Consejo de Estado es provisional pero la probabilidad de que se confirme esta decisión en una sentencia definitiva es muy alta.

- **Concepto DIAN 100208192-25 de 2024 y Concepto DIAN 100208192-28 de 2024**

  DIAN comparte su quinta y sexta edición al concepto general sobre impuestos saludables, definiendo entre otros términos como "ultra procesado" y aclara cuando se causa en la producción o importación de bienes destinados a consumo humano entre otros.

- **Concepto DIAN 100208192-42 de 2024 Expone efectos de la SEA (sede efectiva de administración) en un período gravable.**

  Tal y como lo prevé el artículo 12-1 del Estatuto Tributario, una sociedad extranjera que tiene su SEA en Colombia durante un año gravable es considerada una sociedad nacional por la totalidad de dicho año gravable.

- **Concepto DIAN 100208192-202 de 2024 adiciona al Concepto General de Impuesto a la renta a cargo de personas Jurídicas con ocasión de la Ley 2277 de 2022.**

  La entidad señaló cuales pueden ser las diferencias permanentes que afectan el cálculo del denominador de la tasa de tributación Depurada (TTD).

- **Sentencia consejo de Estado 28100 de 2024. Probar la extraterritorialidad de ingresos en ICA no está sujeta a tarifa legal.**

  El Consejo enfatizó que no hay tarifa legal al momento de probar la extraterritorialidad d ellos ingresos para ICA, en este sentido, las declaraciones tributarias presentadas en otros municipios no son la única prueba que da cuenta del origen de dichos ingresos, también procede certificado de contador o revisor fiscal.

d) Actualización normas, continuación

- **El Acuerdo 00927 publicado junio 11 de 2024 se adoptó el "Plan de Desarrollo Económico, Social, Ambiental y de Obras Públicas del Distrito Capital 2024-2027 "Bogotá camina segura".**

  Se incluyen importantes disposiciones tributarias, así como alivios tributarios reglamentados a través del Decreto 236 del 16 de julio de 2024.

- **La Resolución 000031 del 29 de febrero de 2024** introdujo cambios del formulario 350 de retención en la fuente los cuales deben ser aplicados a partir de agosto 1 de 2024, aumentando de 95 casillas a 155 casillas, los principales cambios son: incorporar información separando si es persona natural y jurídica, detalle pagos al exterior a la luz de convenios para evitar doble tributación, discriminación autorretenciones por tipo, entre otros.

- **La sentencia de agosto 30 de 2024 del Concejo de Estado** reconoce que para contratos de cuentas en participación, la obligación de que tanto el socio gestor como el socio oculto, declaren de manera independiente los activos, pasivos, ingresos, costos, deducciones y retenciones que les correspondan de acuerdo con su participación en el contrato.

- **La Resolución 000119 del 30 de julio de 2024**, de la DIAN, se modifican y adicionan unos artículos a la Resolución 000165 del 01 de noviembre de 2023, modificada por la Resolución 000008 del 31 de enero de 2024 en cuanto a factura y Documento Equivalente electrónicos.

- **El concept6o 100208192-638 de Julio 31** de 2024 indica que una sociedad nacional debe reportar en su declaración de activos en el exterior las acciones en una sociedad extranjera con sede efectiva de administración en Colombia.

- **El Decreto 1545 de diciembre 20 de 2024** Introduce modificaciones, adiciones y sustituciones a diversos artículos relacionados con el impuesto unificado bajo el régimen simple de tributación.

- **La Resolución 191 de noviembre 8 de 2024** Modifica los requisitos, causales y procedimientos para calificar los grandes contribuyentes, incrementa ingresos para Personas jurídicas y para Grupos Empresariales si el principal es Gran Contribuyente, las demás entidades del grupo pueden ser Calificadas como Grandes contribuyentes.

- **El Decreto 175 de Febrero de 2025** adopta medidas tributarias en el marco del Estado de Conmoción Interior en la región del Catatumbo manteniendo su vigencia hasta diciembre 31 de 20254.

- El **Decreto 467 d**el **23 de abril de 2025**, levantó el estado de conmoción interior declarado en la región del Catatumbo, así como en los municipios del área metropolitana de Cúcuta y en los municipios de Río de Oro y González del departamento del Cesar. Además, prorrogó varias disposiciones adoptadas durante este estado, sin afectar las medidas tributarias del Decreto 175 de 2025.

d) Actualización normas, continuación

- **Concepto DIAN No. 0105 – 000631 del 27 de enero de 2025.** Este concepto aclara los requisitos para aplicar la exclusión del IVA en las ventas realizadas al consumidor final dentro de los departamentos de Guainía, Guaviare, Vaupés y Vichada, el principal requisito es la expedición de una factura de venta que cumpla con todos los requisitos legales y reglamentarios establecidos en la Resolución DIAN 000165 de 2023.

- **Concepto DIAN No. 0055 -000207 del 14 de enero de 2025.** Exclusión de IVA en el servicio de transporte de carga y sus servicios complementarios, se aclara la correcta interpretación de la exclusión del IVA aplicable al servicio de transporte de carga y ciertos servicios complementarios prestados en puertos y aeropuertos.

- **Concepto DIAN No. 0150 - 001430 del 10 de febrero de 2025.** La DIAN reitera que en las ventas minoristas de combustibles en virtud de contratos de suministro cada operación de suministro debe facturarse, sin importar si el contrato prevé pagos diferidos o formas de abastecimiento periódico, y se precisa que las prestaciones periódicas o continuadas pactadas bajo un contrato de tracto sucesivo constituyen una sola obligación, pero requieren facturación por cada operación de suministro, no por cada abastecimiento.

Nota 36. Contingencias

Compra negocios lubricantes

Como efecto de la compra del negocio lubricantes de Exxonmobil la Organización Terpel S.A., se obliga a mantener indemne al Tercero Adquirente (Inversiones Primax S.A.S. y Primax Holdings S.A.S.) en los siguientes eventos:

a. Por cualquier acción o reclamación relacionada con el negocio de lubricantes Mobil que fue transferido por Distribuidora Andina de Combustible S.A. - DAC a Organización Terpel S.A., por un plazo máximo igual al de la prescripción de la acción bajo la ley colombiana (10 años) y hasta una cuantía igual a la del precio final del Fuels Resale SPA – Share Purchase Agreement (después de ajustes). A la fecha, se tiene conocimiento de dos reclamaciones judiciales, las cuales se encuentra en etapa de inicio; razón por la cual, los asesores legales internos y externos aun no pueden prever o calificar las contingencias para el Grupo. Dependiendo de cómo avance el proceso y qué ocurra en la etapa probatoria, se puede tener mayor certeza de la real contingencia.

b. Sobre asuntos ambientales únicamente por violación o inexactitud de las representaciones y garantías establecidas en el SPA, por un período de tiempo de 10 años y un valor de MUSD5.000.

c. Sobre precios de transferencia por violación o inexactitud de las representaciones y garantías establecidas en el Fuels Resale SPA por un período de 5 años y medio y un valor de MUSD5.000.

Procesos sancionatorios ambientales

El día 20 de noviembre de 2018 la Secretaría Distrital de Ambiente – SDA realizó visita técnica a una estación de servicio de Organización Terpel S.A., con el fin de atender una emergencia situación que generó el inicio de un proceso sancionatorio ambiental, el cual se encuentra en etapa de investigación, por lo que no se puede estimar la cuantía real de la contingencia.

Nota 36. Contingencias, continuación

El 6 de agosto de 2020 la Corporación Autónoma Regional De la Frontera Nororiental – CORPONOR impuso una multa de M$1.309.627 a Organización Terpel S.A., por la presunta violación de normas ambientales. La sanción se encuentra demandada ante la jurisdicción de lo contencioso administrativo.

Nota 37. Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de emisión de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudieran afectarlos.