ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados financieros intermedios consolidados expresados en miles de pesos colombianos al 31 de marzo de 2024

(Con el informe de revisión del revisor fiscal)

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.:

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados que se adjuntan, al 31 de marzo de 2024 de Organización Terpel S.A. y Subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2024;
- los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2024;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2024;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2024; 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.

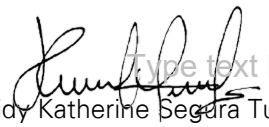
Alcance de la revisión

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.

© 2024 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, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que los estados financieros intermedios consolidados al 31 de marzo de 2024 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.



Jeidy Katherine Segura Turriago
Revisor Fiscal de Organización Terpel S.A.
T.P. 206399 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de mayo de 2024

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.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2024 de Organización Terpel S.A. y Subordinadas (el Grupo), que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2024;
- los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2024;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2024;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2024; y
- las notas al reporte.

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

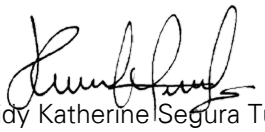
He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información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

© 2024 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.

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, nada ha llamado mi atención 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 2024, 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.



Jeidy Katherine Segura Turriago
Revisor Fiscal de Organización Terpel S.A.
T.P. 206399 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de mayo de 2024

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA ORGANIZACIÓN

A los señores Accionistas de
Organización Terpel S.A.

14 de mayo de 2024.

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 2024 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 2024 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 2024, 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 2024.

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 intermedios financieros consolidados	12
	2.1 Marco técnico normativo	12
	2.2 Bases de medición	13
	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	23
	(f) Deterioro	23
	(g) Propiedades, planta y equipo	24
	(h) Propiedades de inversión	26
	(i) Provisiones	26
	(j) Beneficios a los empleados	26
	(k) Transacciones con partes relacionadas	27
	(l) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	27
	(m) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	28
	(n) Distribución de dividendos	29
	(o) Reconocimiento de ingresos	29
	(p) Gastos por función	31
	(q) Arrendamientos	31
	(r) Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo	33
	(s) Efectivo y equivalentes al efectivo	33
	(t) Costos por préstamos	33
	(u) Ganancia por acción	34
	(v) Segmentos de operación	34
	(w) Combinación de negocios	34
	(x) Activos mantenidos para la venta	36
	(y) Normas y enmiendas emitidas	37
4	Gestión del riesgo financiero	38

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Índice de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Notas		Página
5	Estimaciones y juicios contables	49
6	Efectivo y equivalentes al efectivo	49
7	Instrumentos financieros	51
8	Otros activos no financieros	52
9	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	53
10	Saldos y transacciones con partes relacionadas	54
11	Inventarios	55
12	Activos y pasivos por impuestos	56
13	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	57
14	Activos mantenidos para la venta	57
15	Activos del contrato	58
16	Activos intangibles distintos de la plusvalía	59
17	Plusvalía	60
18	Propiedades, planta y equipo	73
19	Propiedades de inversión	75
20	Arrendamientos	76
21	Impuestos diferidos	77
22	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	80
23	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	86
24	Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados	87
25	Otras provisiones largo plazo	87
26	Patrimonio	88
27	Ganancias por acción	90
28	Ingresos de actividades ordinarias	90
29	Costo de ventas	91
30	Segmentos geográficos	92
31	Gastos por naturaleza	93
32	Otros gastos e ingresos por función	95
33	Resultado financiero	96
34	Impuesto a las ganancias	97
35	Contingencias	104
36	Hechos posteriores	104

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados
Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023

Activos	Notas	31 de marzo 2024 M$	31 de diciembre 2023 M$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 y 7	849.445.526	916.490.753
Otros activos no financieros	8	152.776.393	145.732.929
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7 y 9	1.374.267.446	1.394.911.842
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10a	304.605	424.882
Inventarios	11	1.622.747.094	1.378.066.227
Activos por impuestos	12	100.527.363	132.512.387
Activos mantenidos para la venta	14	367.450	367.450
Activos del contrato	15	64.836.878	67.277.342
Total activos corrientes		4.165.272.755	4.035.783.812
Activos no corrientes:			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	2.042.370	2.042.363
Otros activos no financieros	8	3.158.482	3.156.137
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7 y 9	15.070.739	15.018.742
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	17.108.304	16.958.730
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	627.711.595	642.896.484
Plusvalía	17	328.362.536	328.051.883
Propiedades, planta y equipo	18	3.975.190.685	3.939.357.242
Propiedades de inversión	19	11.809.722	11.855.911
Activos por impuestos diferidos	21	52.023.586	48.987.771
Activos del contrato	15	274.503.936	293.607.333
Total activos no corrientes		5.306.981.955	5.301.932.596
Total activos		9.472.254.710	9.337.716.408

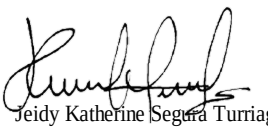
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.



Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente



Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T



Jeidy Katherine Segura Turriago
Revisor Fiscal
T.P. 206399-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2024)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados
Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023

	Notas	31 de marzo 2024	31 de diciembre 2023
Pasivos y Patrimonio		**M$**	**M$**
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	7 y 22	1.089.096.702	1.088.524.143
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7 y 23	1.753.340.674	1.630.200.066
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10b	82.412.982	167.151
Pasivos por impuestos	12	257.678.834	272.580.462
Provisiones por beneficios a los empleados	24	22.140	20.262
Total pasivos corrientes		3.182.551.332	2.991.492.084
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	7 y 22	3.104.615.740	3.171.446.289
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar cuentas por pagar	7 y 23	1.514.310	5.117.356
Otras provisiones largo plazo	25	18.505.570	19.033.266
Pasivo por impuestos diferidos	21	390.369.450	387.225.917
Provisiones por beneficios a los empleados	24	12.688.903	12.031.292
Total pasivos no corrientes		3.527.693.973	3.594.854.120
Total pasivos		6.710.245.305	6.586.346.204
Patrimonio	26		
Capital emitido		195.999.466	195.999.466
Prima de emisión		219.365.731	219.365.731
Otras reservas		420.869.270	414.100.082
Reservas legales y estatutarias		125.052.709	125.227.431
Resultados acumulados		1.800.390.358	1.796.351.817
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.761.677.534	2.751.044.527
Participaciones no controladoras		331.871	325.677
Total patrimonio		2.762.009.405	2.751.370.204
Total pasivo y patrimonio		9.472.254.710	9.337.716.408

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T

Jeidy Katherine Segura Turriago
Revisor Fiscal
T.P. 206399-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2024)

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 2024 y 2023

	Notas	Al 31 de marzo de 2024 M$	Al 31 de marzo de 2023 M$
Ingresos de actividades ordinarias	28	8.838.168.435	9.148.909.146
Costo de ventas	29	(7.955.901.666)	(8.398.265.178)
Ganancia bruta		882.266.769	750.643.968
Costos de distribución	31 (b)	(396.540.369)	(389.894.688)
Gastos de administración	31 (a)	(122.281.130)	(124.578.740)
Resultado operacional antes de otros ingresos y gastos por función		363.445.270	236.170.540
Otros ingresos, por función	32 (a)	7.341.160	8.346.780
Otros gastos por función	32 (b)	(29.009.486)	(29.369.357)
Resultado operacional		341.776.944	215.147.963
Ingresos financieros	33 (a)	10.579.305	6.319.261
Costos financieros	33 (a)	(120.580.411)	(148.030.144)
Participación en las ganancias de negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	13	167.103	267.719
Resultado antes de impuesto a las ganancias		231.942.941	73.704.799
Impuesto a las ganancias	34	(85.436.973)	(29.491.831)
Ganancia procedente de operaciones		146.505.968	44.212.968
		-	-
Resultado del período		146.505.968	44.212.968
Resultado del período atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		146.500.576	44.210.077
Participaciones no controladoras	26 (f)	5.392	2.891
Resultado del período		146.505.968	44.212.968
Ganancia básica por acción (*)	27	807,53	243,70

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.
(*) Expresado en pesos colombianos

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T

Jeidy Katherine Segura Turriago
Revisor Fiscal
T.P. 206399-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2024)

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 2024 y 2023

	Notas	Al 31 de marzo de 2024 M$	Al 31 de marzo de 2023 M$
Resultado del período		146.505.968	44.212.968
Ganancias (pérdidas) por diferencia en conversión de negocios en el extranjero		6.769.990	(62.823.903)
Ganancias de coberturas de flujos de efectivo, antes de impuesto	26(c)	-	17.430.329
Otro resultado integral, antes de impuestos		6.769.990	(45.393.574)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	21(b) y 26(c)	-	(12.473.386)
Total otro resultado integral		6.769.990	(57.866.960)
Resultado integral total		153.275.958	(13.653.992)
Total resultado integral atribuible a:			
los propietarios de la controladora		153.269.764	(13.643.713)
Participaciones no controladoras		6.194	(10.279)
Resultado integral total		153.275.958	(13.653.992)

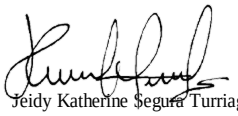
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.



Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente



Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T



Jeidy Katherine Segura Turriago
Revisor Fiscal
T.P. 206399-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2024)

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 2024 y 2023

	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 26)	-	-	(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

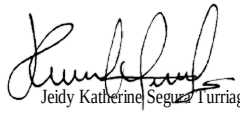
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.



Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente



Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T



Jeidy Katherine Segura Turriago
Revisor Fiscal
T.P. 206399-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2024)

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 2024 y 2023

	Capital emitido			Otras Reservas					
31 de marzo de 2023	**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 2023	195.999.466	219.365.731	126.824.020	794.701.442	(5.011.825)	1.676.396.711	3.008.275.545	406.131	3.008.681.676
Otro resultado integral	-	-	-	(62.810.733)	4.956.943	-	(57.853.790)	(13.170)	(57.866.960)
Resultado del período	-	-	-	-	-	44.210.077	44.210.077	2.891	44.212.968
Resultado integral total	-	-	-	(62.810.733)	4.956.943	44.210.077	(13.643.713)	(10.279)	(13.653.992)
Liberación reservas	-	-	(1.596.589)	-	-	1.596.589	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(166.705.766)	(166.705.766)	-	(166.705.766)
Total (disminución) aumento en el patrimonio (nota 26)	-	-	(1.596.589)	(62.810.733)	4.956.943	(120.899.100)	(180.349.479)	(10.279)	(180.359.758)
Saldo final al 31 de marzo de 2023	195.999.466	219.365.731	125.227.431	731.890.709	(54.882)	1.555.497.611	2.827.926.066	395.852	2.828.321.918

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T

Jeidy Katherine Segura Turriago
Revisor Fiscal
T.P. 206399-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2024)

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 2024 y 2023

	Al 31 de marzo de 2024 M$	Al 31 de marzo de 2023 M$
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	9.173.330.141	9.681.489.209
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	280.499	607.587
Otros cobros por actividades de operación	109.651	145.282
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.682.412.478)	(9.455.765.364)
Pagos a los empleados	(171.129.137)	(136.693.795)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(163.628)	-
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(28.425.672)	(19.885.476)
Otros pagos por actividades de operación	(14.804.678)	(20.757.525)
Intereses pagados	(15.151.959)	(15.724.316)
Intereses recibidos	8.630.951	6.072.563
Impuestos a las ganancias pagados	(57.358.276)	(46.827.214)
Otras salidas de efectivo	(11.874.088)	(8.471.350)
Efectivo (utilizado) provisto por las actividades de operación	201.031.326	(15.810.399)
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	647.070	148.072
Compras de propiedades, planta y equipo	(45.709.116)	(64.075.890)
Compras de activos intangibles	(3.345.653)	(5.625.689)
Dividendos recibidos	372.713	732.325
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(48.043.108)	(68.821.182)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	399.197.295
Pagos de préstamos y bonos	(100.000.000)	(247.293.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(14.562.844)	(18.216.603)
Dividendos pagados en efectivo	(8.630)	(63.262.205)
Intereses pagados	(103.906.252)	(115.427.346)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	(218.477.726)	(45.001.859)
Disminución neta en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(65.489.508)	(129.633.440)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.555.719)	(10.786.570)
Disminución neta en efectivo y equivalentes al efectivo	(67.045.227)	(140.420.010)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	916.490.753	582.936.679
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	849.445.526	442.516.669

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T

Jeidy Katherine Segura Turriago
Revisor Fiscal
T.P. 206399-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2024)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 31 de marzo de 2024 y 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresadas en miles de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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 2024 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, continuación

2.1. Marco Técnico Normativo, continuación

Los estados financieros intermedios consolidados y las notas que se acompañan fueron certificados y aprobados para su emisión por el Representante Legal Suplente con fecha 14 de mayo de 2024.

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**

Las partidas incluidas en los estados financieros intermedios consolidados se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos).

Los estados financieros intermedios consolidados se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional. Toda la información es presentada en miles de pesos colombianos 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 períodos 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
			31-03-2024		
Inversiones Organización Terpel Chile S.A.	Chile	76127612-3	99,99	0,01	100,00
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	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
Terpel República Dominicana SRL.	República Dominicana	1-30-78033-1	99,99	0,01	100,00

Sociedad consolidada	País	Registro Tributario Nacional	Porcentaje de participación Directa	Indirecta	Total
			31-12-2023		
Inversiones Organización Terpel Chile S.A.	Chile	76127612-3	99,99	0,01	100,00
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	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
Terpel República Dominicana SRL.	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 2024 los principales cambios en las subordinadas del Grupo corresponden a:

- 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.

En 2023 los principales cambios en las subordinadas del Grupo corresponden a:

- El 30 de noviembre de 2023 mediante acta N°3 se aprobó la liquidación de la Compañía Terpel Ampere S.A.S., y el 15 de diciembre del mismo año se canceló la matrícula mercantil ante la Cámara de Comercio de Bogotá.

- El 27 de noviembre de 2023 se registra la escritura pública N° 20230901072P01381, de la venta de la línea de negocios de comercialización de lubricantes que otorga la Compañía Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda., a favor de la Compañía Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S. originando un good will por USDM$410 (COPM$ 1.566.420)

- El 13 de mayo de 2023 es registrada en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros la compañía Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S. con domicilio en la provincia de Guayas y cuyo único accionista es Organización Terpel S.A, su objeto social principal es la comercialización de lubricantes.

- El 13 de febrero de 2023 según Acta de Junta General de Accionistas se acordó por unanimidad la reducción de capital de la sociedad Organización Terpel Corporation S.A.C. en COP M$2.170.363 (PEN$ 1.653.894), bajo la modalidad de devolución de aportes generando una cuenta por pagar a Organización Terpel S.A. la cual se compensó con las deudas vencidas líquidas y exigibles.

- El 15 de enero de 2023 Organización Terpel S.A. capitalizó la cuenta por cobrar a Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda. por USD$8.736.133 (COP M$38.349.877) generada por la cesión del crédito v con Organización Terpel Corporation SAC. quedando con un porcentaje de participación del 59.99% e Inversiones Organización Terpel Chile S.A. con el 40%. Este aumento de capital fue aprobado por la Junta Directiva de Organización Terpel S.A. el 15 de septiembre de 2022 mediante acta No. 266.

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. 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.

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

2.4. Bases de consolidación, continuación

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).

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, continuación

(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.

- Pasivos financieros no derivados

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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

a) Activos y pasivos financieros, continuación

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

(a.1.3) 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.

- **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 períodos 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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

a) Activos y pasivos financieros, continuación

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

(a.1.3) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura, continuación

- **Operaciones de cobertura, continuación**

- ✓ 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.

b) Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado está representado por acciones ordinarias, las cuales se registran en el patrimonio (Ver nota 26).

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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

d) Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

(d.1) Programas informáticos, continuación

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. 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 periodo 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:

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

d) Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

(d.5) Amortización, continuación

• 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.

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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

(f) Deterioro, continuación

(f.2) Activos no financieros, continuación

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.

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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

g) Propiedades, planta y equipo, continuación

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

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. Con corte al 31 de marzo de 2024 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 intermedios consolidados de resultados.

Parte de las propiedades, planta y equipo son asignadas a los clientes como parte de los contratos de venta de bienes (ver nota 3-o.1.1.).

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

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.

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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

j) Beneficios a los empleados, continuación

(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 24 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 ejercicio sobre el que se informa.
- Se mantiene el activo o pasivo, principalmente, con fines de negociación.
- 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 ejercicio mínimo de doce meses después del ejercicio 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 ejercicio sobre el que se informa.

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

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

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 resultado, 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.

(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:

- 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.
- 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.
- Las diferencias temporarias imponibles que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.
- La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

m) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

(m.2) Impuesto diferido, continuación

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.

(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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

o.1) Reconocimiento de ingresos, continuación

(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.
- Desembolsos programa de mercadeo (MAPS).

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 los mismos.

(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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

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 periodo 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 periodo de uso, incluso puede cambiar el cómo y para qué propósito se usa el activo a lo largo de todo el periodo 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.

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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

q) Arrendamientos, continuación

(q.2) Reconocimiento y medición, continuación

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) Costos por préstamos

Los costos por intereses generales y específicos de deuda directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son activos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o venta, se añaden al costo de estos activos, hasta el momento en que los activos estén preparados para su uso previsto o venta.

Cuando haya ingresos por intereses procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de los préstamos específicos que se tienen para invertir en activos calificados se deducen de los costos por intereses elegibles para la capitalización.

Todos los demás costos por intereses se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

u) 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 de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Grupo no posee instrumentos financieros con estas características que puedan hacer diluir el valor de la acción.

v) 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 30.

w) 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

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

w) Combinación de negocios, continuación

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 ultima.

(w.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.

(w.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.

(w.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.

(w.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

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

x) 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 del Grupo. Tales activos, o grupo de activos, se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de vender. Las pérdidas por deterioro 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.

y) Normas y enmiendas emitidas aplicables a partir del 1 de enero de 2024

A continuación, se relacionan las enmiendas emitidas por el IASB que fueron adoptadas por el decreto 1611 de 2022 y que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2024, siendo voluntaria su aplicación anticipada siempre y cuando la norma lo permita. El Grupo evaluará el posible impacto que la aplicación de estas enmiendas tendrá sobre sus estados financieros en el período en que se apliquen por primera.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones. Contables y Errores.	Definición de Estimaciones Contables (Modificaciones a la NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite su aplicación anticipada y será aplicada prospectivamente a los cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables que ocurran en o después del comienzo del primer período de reporte anual en donde la compañía aplique las modificaciones.
NIC 1 - Presentación de Estados Financieros.	Información a Revelar sobre Políticas Contables (Modificaciones a la NIC 1)	Información a revelar sobre políticas contables, emitida en febrero de 2021 modificó los párrafos 117 a 122 de la NIC 1, que hacen ahora referencia a "información sobre políticas contables material o con importancia relativa".Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite su aplicación anticipada.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

y) Normas y enmiendas emitidas aplicables a partir del 1 de enero de 2024, continuación

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 16 - Arrendamientos.	Concesiones del alquiler relacionadas con el covid-19 más allá del 30 de junio de 2021 (Modificación a la NIIF 16)	Por la cual se modifica las ayudas brindadas a los arrendatarios dada la emergencia económica originada por el Covid 19, para ello, el Consejo ha aprobado establecer una exención opcional para que los arrendatarios no apliquen la contabilidad de la modificación del arrendamiento en las concesiones de alquiler que se deriven directamente del COVID-19 hasta el 30 de junio de 2021*. La contabilidad resultante dependería de los detalles de la concesión de alquiler. Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite su aplicación anticipada.
NIC 12 - Impuesto a las Ganancias.	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única (Modificaciones a la NIC 12)	Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que utilizar esas diferencias temporarias deducibles, salvo que el activo por impuestos diferidos aparezca por causa del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que: (a) no es una combinación de negocios; y (b) en el momento de la transacción, no afecte ni a la ganancia contable ni a la ganancia (pérdida) fiscal; y (c) en el momento de la transacción, no da lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe. Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite su aplicación anticipada. Su aplicación es retroactiva la cual podría constituir una reexpresión.

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 2024 las operaciones de moneda extranjera de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar en Colombia en promedio (MUSD22.782) superan en un 61% las operaciones de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (MUSD8.809), es decir, en un 39% (MUSD 13.972) estas operaciones se cubren entre sí; como estrategia para minimizar el riesgo el Grupo hace un seguimiento diario al mercado y realiza operaciones de compra de divisas a las mejores condiciones, para cumplir con las obligaciones establecidas. El recaudo en moneda extranjera es utilizado en un 100% para el pago a proveedores y/o terceros que tienen facturación en dólares y requieren el pago en esta moneda permitiendo de esta forma mitigar la exposición al riesgo de tipo de cambio.

En Colombia la necesidad de divisas no es igual para todos los meses, en casos de excedentes se realizan reservas para pagos futuros y/o se realizan ventas de la divisa en la medida en que el tipo de cambio sea favorable, en caso contrario la administración compra a las mejores condiciones del mercado las divisas para el cumplimento de las operaciones en moneda extranjera.

La deuda financiera es tomada con la moneda aceptada localmente para cada país con el fin de no generar exposición cambiaria. Las tesorerías de los diferentes países cubren al 100% su operación localmente.

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.1. Riesgo de mercado, continuación

a) Riesgo de tipo de cambio, continuación

El mercado cambiario continúa presentando variaciones importantes, sin embargo el panorama de cierre de año es más estable, con signos de control de inflación a nivel global más definidos y una mayor confianza inversionista dadas las expectativas al alza de las principales economías; al 31 de marzo de 2024 el tipo de cambio en las regiones donde el Grupo opera se vieron impactadas generando un efecto muy variable en las monedas respecto al dólar. Sin embargo, no hemos identificado nuevos riesgos de tipo de cambio que pueda afectar los resultados en las diferentes operaciones.

El siguiente es el impacto relacionado con el análisis de sensibilidad de tasa de cambio sobre el diferencial indicado entre cuentas por pagar y cuentas por cobrar (MUSD13.972):

	Impacto en resultados antes de impuestos - patrimonio	
	TRM Cierre Dic-23	**TRM Cierre Mar-24**
	$ 3.822	**$ 3.842**
	M$	**M$**
31 de marzo de 2024		
Acreedores Comerciales	(53.405,21)	(53.688,17)
	(53.405,21)	**(53.688,17)**

b) Riesgo de tasa de interés (valores nominales)

La deuda del Grupo al 31 de marzo de 2024 es de M$3.254.581.409, de los cuales el 12% está a tasa fija y el 88% a tasa variable; de estos el 68% se encuentran indexados a IPC, 17% a SOFR, y el 14% a IBR.

Los créditos tomados con entidades financieras se negocian con opción de prepago sin penalidad, lo cual permite reestructurar la deuda en cualquier momento si las condiciones de mercado cambian.

Los excedentes de caja se mantienen principalmente en cuentas de ahorro y/o carteras colectivas a la vista; la tasa de interés recibida corresponde a la del mercado.

La deuda adquirida a través de las emisiones de bonos corresponde al 63% del total de la deuda del Grupo. El 95% de esta deuda paga intereses a tasa indexada al IPC, lo que incrementa o disminuye el costo de la deuda.

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

		2023 M$
Instrumentos de tasa fija:		
Pasivos financieros		(400.000.000)
	Total	(400.000.000)
Instrumentos de tasa variable:		
Activos financieros		189.906.567
Pasivos financieros		(2.854.581.409)
	Total	**(2.664.674.842)**

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 la deuda a tasa fija corresponde al 12% del total de la deuda, y está compuesta por una serie de bonos a tasa fija por M$100.000.000, y a un crédito de Tesorería que ya estaba contratado, pero se reestructuro y cambio a tasa fija por valor de M$300.000.000 ambas obligaciones tomadas en Colombia.

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

La deuda en tasa variable en Colombia está compuesta por emisión de bonos correspondiente al 68% y por créditos de tesorería correspondientes al 14% del total de deuda en tasa variable del Grupo. La deuda por concepto de emisión de bonos en Colombia a tasa variable está referenciada al IPC a 12 meses; al 31 de marzo de 2024 ésta asciende a M$1.952.926.000. Una variación de 50 puntos de base en este indicador al final del período sobre el que se informa se considera razonablemente posible de acuerdo con el comportamiento del índice en lo corrido del año.

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 2024		
Instrumentos de tasa variable:		
Pasivos financieros	2.274.833	(2.322.730)
	2.274.833	**(2.322.730)**

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.1. Riesgo de mercado, continuación

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

En lo corrido del año 2024, se ha presentado un ajuste en la tasa de inflación en Colombia, permitiendo con ello una disminución en la liquidación de intereses a los tenedores de bonos.

Lo anterior, en línea con la previsión de los mercados de un inicio de un periodo de disminución de IPC a partir del segundo semestre del año dadas las medidas tomadas por el Banco de la República de Colombia dirigidas a la estabilización del indicador.

A 31 de marzo de 2024 el 14% de la deuda en tasa variable en Colombia corresponde a créditos de tesorería indexados al IBR 3M y ésta asciende a M$410.725.000. Una variación de 5 puntos de base en este indicador al final del período sobre el que se informa se considera razonablemente posible de acuerdo con el comportamiento del índice 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 2024		
Instrumentos de tasa variable:		
Pasivos financieros	51.200	(51.200)
	51.200	**(51.200)**

La deuda tomada en Panamá y Ecuador esta indexada a SOFR 3/6M, y equivale a M$490.930.409. 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 del Banco de la República de Colombia, representaría la siguiente variación en intereses:

	Impacto en resultados antes de impuestos -	
	Aumento 5 pb M$	**Disminución 5 pb M$**
31 de marzo de 2024		
Instrumentos de tasa variable:		
Pasivos financieros	61.416	(61.416)
	61.416	**(61.416)**

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 un crédito con vencimiento durante el primer trimestre del año, por valor de M$11.526.900 a 7 meses con tasa indexada a SOFR, y adicionalmente sigue manteniendo créditos por valor de M$65.319.100.

Terpel Lubricantes Ecuador tiene una deuda por M$97.767.061 que corresponde al crédito tomado en pesos colombianos COP y al Cross Currency Swap (CCS) que realiza el intercambio de flujos en doble vía, es decir tanto de tipo de cambio COP-USD como de tasa de interés Tasa Fija-Tasa Variable; con el derivado la filial no tiene exposición al tipo de cambio dado que se fijó el pago del capital y de los intereses en COP, así como a tasa de intereses ya que se pagan intereses a Tasa Fija.

A continuación, se detalla el monto y tasa contratada y la valoración y eficiencia de la cobertura al 31 de marzo de 2024:

Monto COP	Monto USD	Tasa Fija	Tasa Variable	Valoracion 31 maro	Eficiencia Cobertura
97.767.061.000	25.900.000	7,29%	SOFR 3M + 0,54%	(USD 407.516)	102%

El ajuste de la valoración y por ende de la eficiencia de la cobertura corresponde a la disminución del tipo de cambio y de tasas de interés, que afectan la curva swap, principal suministro de la valoración del derivado. Sin embargo, es importante resaltar, que los contratos tienen establecido y fijo el tipo de cambio al cual se pagarán las obligaciones a su vencimiento, lo cual no implica un mayor pago de deuda por movimiento en tipo de cambio.

En el primer trimestre de 2024 Terpel en Colombia realizó una reestructuración de su deuda de corto plazo con entidades financieras por valor de M$710.725.000 ampliando el plazo y ajustando la tasa de interés dada la disminución de esta en el sistema financiero.

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.

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.1. Riesgo de mercado, continuación

c) Riesgo de variaciones en los costos de combustibles, continuación

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.

Aunque la utilidad neta se puede ver impactada en un periodo, desde el punto de vista de caja, el impacto es contrario y tiende a compensarse vía reducción o aumento del capital de trabajo.

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. 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 2024	**M$**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	1.462.425.632
Efectivo y equivalentes de efectivo	849.445.526
	2.311.871.158

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.

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.2 Riesgo de crédito, continuación

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

Con más del 38% 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.

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 2024 la cartera que mantiene un respaldo con garantía es:

Compañía	% Cartera con garantía	Valor cartera con garantía
Organización Terpel S.A.	40%	USD 91.249.512
Petrolera Nacional S.A.	22%	USD 10.248.885
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	13%	USD 7.840.000
Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	46%	USD 7.287.787
Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda.	25%	USD 6.820.304
Terpel Perú S.A.C.	2%	USD 98.958

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. A estos clientes se les realiza un seguimiento continuo a los vencimientos de su cupo de crédito aprobado para evitar y/o minimizar el deterioro de su cartera.

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.2. Riesgo de crédito, continuación

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

Teniendo en cuenta esta situación la Compañía tomo algunas medidas como fueron ratificar por escrito a cada cliente el cupo de crédito otorgado, el no otorgamiento de sobrecupos y cambio de condición de crédito al contado para algunos clientes.

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

	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Efectivo y equivalentes de efectivo
	2024	2024
	M$	M$
Colombia	831.123.512	564.983.149
Perú	232.791.430	82.798.045
Panamá	184.053.096	112.478.815
Ecuador	190.717.665	30.234.261
República Dominicana	23.739.929	58.162.115
Chile	-	789.141
	1.462.425.632	**849.445.526**

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

4.2. Riesgo de crédito, continuación

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por M$849.445.526 al 31 de marzo de 2024, 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
	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 Internacional S.A.	**AAA**	Class International Rating
	Banco de Guayaquil S.A.	**AAA**	Global Ratings
	Citibank S.A.	**BBB+**	Standard & Poor`s
	Banco Pichincha S.A.	**AA**	PCR Pacific Credit Rating
	Banco Bolivariano S.A	**AAA-**	PCR Pacific Credit Rating
Panamá	Banco Nacional de Panamá	**BBB**	Fitch Ratings
	BAC	**AAA**	Fitch Ratings
	Banitsmo	**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

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 2024 Organización Terpel S.A., otorgó las siguientes garantías:

Otorgada a	Banco	Monto USD	Tipo
Petrolera Nacional S.A.	Banco Scotiabank Colpatria S.A.	82.325.000	Garantía Corporativa
Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	BBVA Colombia S.A.	25.900.000	Garantía Corporativa (Pagaré)
		5.400.000	Garantía Corporativa (Pagaré)
	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	9.000.000	Garantía Corporativa (Pagaré)
		3.000.000	Garantía Corporativa (Pagaré)
		2.600.000	Garantía Corporativa (Pagaré)
Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.	BBVA Colombia S.A.	7.774	Garantía Bancaria

Nota 4. Gestión del riesgo financiero, continuación

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 2024 el Grupo tiene líneas de crédito preaprobadas por MM$4.173.907 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$1.535.433 y disponibles para uso MM$2.638.474 (MM$403.111 corresponden a sobregiros) 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.

En lo corrido del año 2024 en todos los países donde el Grupo opera, se han cumplido con todas las obligaciones frente a terceros y entidades financieras.

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	2.074.832.699	4.708.752.828	14.866.069	69.573.634	171.702.097	1.068.829.690	3.383.781.338
Pasivo por arrendamiento financiero	903.885.494	1.343.307.281	10.148.132	20.300.425	91.351.909	461.942.029	759.564.786
Préstamos bancarios sin garantía	1.213.245.741	1.345.902.719	124.703.001	80.628.895	806.480.206	334.090.617	-
Otros pasivos financieros (swaps)	1.748.508	1.748.508	1.748.508	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales (*)	1.613.105.537	1.613.105.537	1.573.511.958	23.061.981	15.017.289	1.514.310	-
	5.806.817.979	9.012.816.873	1.724.977.668	193.564.935	1.084.551.501	1.866.376.646	4.143.346.124

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, excepto para los intereses de los bonos de la serie A que se encuentran en tasa fija.

b. Por su parte, la proyección de los intereses de los créditos en Panamá, Perú 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 ejercicio 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$141.749.447 al 31 de 31 de marzo de 2023 (ver nota 23)

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 siguientes notas:

Nota 3(e) y nota 17 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:

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Saldos en bancos	528.525.340	395.547.191
Efectivo en caja	131.013.619	136.095.914
Depósitos a corto plazo (1)	172.966.241	360.405.009
Inversiones overnight	13.367.278	19.014.720
Otros efectivo y equivalentes al efectivo (2)	3.573.048	5.427.919
Total	849.445.526	916.490.753

(1) La disminución corresponde principalmente a la descolocación de recursos en las financieras Credicorp Capital S.A., corredores Davivienda S.A. por M$69.554.662 y Títulos de Devolución de Impuestos (TIDIS) por M$78.330.333 compensados en pago de impuestos en Colombia.
(2) 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.

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

Moneda:	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Pesos colombianos	564.983.150	692.640.878
Dólares	216.479.954	127.321.236
Soles peruanos	67.982.422	96.528.639
Total	849.445.526	916.490.753

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 2024	Pago de préstamos, bonos e intereses (1)	Intereses causados	Contratos de arrendamientos	Costos de transacción	Movimientos no flujo	Ajuste en conversión	Saldo al 31 de 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

(1) 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 correspondiente a intereses moratorios.

El Grupo a marzo de 2024 pagó dividendos por M$8.630 (M$63.262.205 a marzo de 2023).

		Flujos de efectivo		Cambios distintos al efectivo					
	Saldo al 1 de enero de 2023	Importes procedentes de préstamos	Pago de préstamos, bonos e intereses (1)	Intereses causados	Contratos de arrendamientos	Costos de transacción	Movimientos no flujo (2)	Ajuste en conversión	Saldo al 31 de marzo de 2023
Préstamos y obligaciones bancarias	1.332.437.551	399.197.295	(33.744.023)	40.071.109	-	-	-	(51.698.061)	1.686.263.871
Bonos	2.185.943.984	-	(328.624.039)	79.619.794	-	85.133	-	-	1.937.024.872
Pasivos por arrendamientos	1.013.405.122	-	(34.297.483)	15.568.410	23.368.830	-	-	(26.905.761)	991.139.118
Otros pasivos financieros (swaps)	49.893.545	-	-	-	-	-	(6.381.873)	(1.292.368)	42.219.304
Total pasivos por actividades de financiación	4.581.680.202	399.197.295	(396.665.545)	135.259.313	23.368.830	85.133	(6.381.873)	(79.896.190)	4.656.647.165

(1) 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$4,280 correspondiente a intereses moratorios.

(2) Corresponde a la valoración del Cross Currency Swap (CCS) que tomo la compañía Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda por el crédito adquirido en pesos colombianos.

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$	31/03/2024 Total M$	31/12/2023 Total M$
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (1)	2.042.370	-	2.042.370	2.042.363
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, neto (2)	-	1.389.338.185	1.389.338.185	1.409.930.584
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	-	304.605	304.605	424.882
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	849.445.526	849.445.526	916.490.753
Total	2.042.370	2.239.088.316	2.241.130.686	2.328.888.582

Rubro del estado intermedio consolidado de situación financiera	Costo amortizado M$	31/03/2024 Total M$	31/12/2023 Total M$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	1.754.854.984	1.754.854.984	1.630.200.066
Cuentas por pagar con partes relacionadas	82.412.982	82.412.982	167.151
Otros pasivos financieros	4.193.712.442	4.193.712.442	4.259.970.432
Total	6.030.980.408	6.030.980.408	5.890.337.649

(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 del 18 de septiembre de 2020 la Junta Directiva, existe un plan de desinversión para algunas acciones y no se conoce una fecha cierta de la disposición de éstas.

(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.

Nota 8. Otros activos no financieros

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Corriente:		
Gastos pagados por anticipado (1)	20.667.446	14.885.239
Arrendamientos	5.597.709	5.654.727
Anticipo a proveedores	84.191.277	78.720.615
Otros activos por recuperar (2)	42.319.961	46.472.348
Totales	152.776.393	145.732.929
No corriente:		
Arrendamientos	1.477.934	1.479.486
Activo indemnizatorio	739.591	735.694
Otros activos por recuperar	940.957	940.957
Totales	3.158.482	3.156.137

(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$40.576.186, por normatividad especial, relacionados con los diferenciales de precios y exoneraciones de impuestos.

Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Deudores comerciales	1.414.111.059	1.434.292.571
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(73.087.447)	(72.439.373)
Deudores comerciales, neto	1.341.023.612	1.361.853.198
Otras cuentas por cobrar	48.314.573	48.077.386
Totales	1.389.338.185	1.409.930.584
Menos: Parte no corriente	(15.070.739)	(15.018.742)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	1.374.267.446	1.394.911.842

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

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Saldo inicial	(72.439.373)	(16.081.440)
Provisión por deterioro (*)	(1.323.871)	(63.447.620)
Recuperación deudores	519.003	5.106.723
Cuentas por cobrar dadas de baja por incobrables	150.140	395.656
Ajuste en conversión	6.654	1.587.308
Saldo final	(73.087.447)	(72.439.373)

(*) La disminución corresponde al deterioro de 100% de la cartera en 2023 del cliente Fast Colombia S.A.S. (Aerolínea Viva Colombia S.A.S.) por entrar en proceso de liquidación ante la imposibilidad de configurar un nuevo plan de negocios para el reinicio de sus operaciones.

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	
			2024	2023	31/03/2024	31/12/2023
Venta de bienes y servicios						
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Lubricantes	-	214.255	-	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Nota crédito rebates	-	-	10.222	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Recuperación de costos y gastos	-	21.765	-	-
PGN Gasnorte S.A.C.	Negocio conjunto	Servicios administrativos	-	-	12.807	14.693
PGN Gasnorte S.A.C.	Negocio conjunto	Dividendos	-	-	187	253.116
PGN Gasur S.A.C.	Negocio conjunto	Servicios administrativos	-	-	-	17.854
PGN Gasur S.A.C.	Negocio conjunto	Dividendos	-	-	-	139.219
Flux Terpel S.A.S.	Negocio conjunto	Anticipo Para Planta Solar	-	-	281.389	-
		Total	-	**236.020**	**304.605**	**424.882**

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	
			2024	2023	31/03/2024	31/12/2023
Gastos de bienes y servicios						
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Dividendos	-	-	79.253.122	-
Copec Overseas Spa	Matriz	Dividendos	-	-	3.056.750	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Compra de lubricantes	31.826	-	31.220	167.151
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Proyecto skuba	26.161	-	26.161	-
Flux Terpel S.A.S.	Negocio conjunto	Compra y mantenimiento plantas solares	18.798	-	45.729	-
		Total	**76.785**	**-**	**82.412.982**	**167.151**

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

	Por los periodos terminados al	
	31/03/2024	31/03/2023
	M$	M$
Remuneraciones y gratificaciones	13.269.188	8.398.518
Dietas del directorio	399.710	351.505
Total	**13.668.898**	**8.750.023**

d) Préstamos al personal Directivo:

	31/03/2024	31/12/2023
	M$	M$
Saldo inicial	84.669	167.092
Amortizaciones	(14.220)	(94.352)
Efecto diferencia en cambio	11.331	11.929
Saldo final	**81.780**	**84.669**

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 200 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

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Materias primas	183.206.210	128.583.966
Mercaderías (*)	1.284.196.285	1.098.169.977
Suministros para la producción	5.247.399	5.569.749
Trabajo en curso	22.537.328	23.929.637
Bienes terminados	107.153.059	102.091.150
Otros inventarios	20.406.813	19.721.748
Totales	**1.622.747.094**	**1.378.066.227**

(*) El incremento se genera por la disminución en ventas durante el primer trimestre del año y adicionalmente por el alza en la estructura de precios de los combustibles.

	31/03/2024			
	Combustibles M$	**Lubricantes M$**	**Otros M$**	**Total M$**
Materias primas	-	183.206.210	-	183.206.210
Mercaderías	1.113.732.436	140.150.247	30.313.602	1.284.196.285
Suministros para la producción	-	5.247.399	-	5.247.399
Trabajo en curso	-	22.537.328	-	22.537.328
Bienes terminados	-	107.153.059	-	107.153.059
Otros inventarios	-	-	20.406.813	20.406.813
Total	**1.113.732.436**	**458.294.243**	**50.720.415**	**1.622.747.094**

	31/12/2023			
	Combustibles M$	**Lubricantes M$**	**Otros M$**	**Total M$**
Materias primas	-	128.583.966	-	128.583.966
Mercaderías	959.149.444	110.792.946	28.227.587	1.098.169.977
Suministros para la producción	-	5.569.749	-	5.569.749
Trabajo en curso	-	23.929.637	-	23.929.637
Bienes terminados	-	102.091.150	-	102.091.150
Otros inventarios	-	-	19.721.748	19.721.748
Total	**959.149.444**	**370.967.448**	**47.949.335**	**1.378.066.227**

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

Al 31 de marzo de 2024 la provisión por obsolescencia es de M$2.561.920 (M$2.643.765 al 31 de diciembre de 2023) y el ajuste por valor neto realizable por M$1.015.681 (M$1.033.687 al 31 de diciembre de 2023).

Nota 12. Activos y pasivos por impuestos

Los activos por impuestos al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 comprendían lo siguiente:

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Anticipo de impuesto de renta	50.203.839	46.618.280
Total impuesto renta	50.203.839	46.618.280
Otros activos por impuestos diferentes al impuesto de renta		
Impuesto industria y comercio	19.596.333	20.703.146
Impuestos de inmuebles (adelantados)	95.622	97.115
Otros impuestos por recuperar (1)	30.631.569	65.093.846
Total otros activos por impuestos diferentes al impuesto de renta	50.323.524	85.894.107
Totales	100.527.363	132.512.387

(1) La disminución corresponde a los sobrantes en liquidación privada de impuestos de IVA (saldos a favor de 2023 compensados en 2024).

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Provisión de impuesto de renta	59.449.301	33.352.606
Total impuesto renta	59.449.301	33.352.606
Otros pasivos por impuestos diferentes al impuesto de renta		
Impuesto sobretasa a los combustibles (Colombia)	130.372.968	138.342.975
Otros impuestos (1)	29.545.025	62.318.033
Impuesto de industria y comercio	38.311.540	38.566.848
Total otros pasivos por impuestos diferentes al impuesto de renta	198.229.533	239.227.856
Totales	257.678.834	272.580.462

(1) 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 2024 y 31 de diciembre de 2023:

			Saldo al 31/03/2024				
Negocio conjunto	**País de origen**	**Moneda funcional**	**Porcentaje de participación**	**Saldos al 01-01-2024**	**Participación en ganancias (pérdidas)**	**Diferencia de conversión**	**Saldos al 31-03-2024**
			%	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	4.328.571	569.756	(10.826)	4.887.501
PGN Gasur S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	2.509.153	370.724	(6.703)	2.873.174
Stem Terpel S.A.S.	Colombia	COP$	51,00	127.080	1.575	-	128.655
Flux Terpel S.A.S.(*)	Colombia	COP$	40,00	9.993.926	(774.952)	-	9.218.974
			Totales	16.958.730	167.103	(17.529)	17.108.304

(*) El valor de la participación en ganancias (pérdidas) incluye (M$845.499) por ajuste de auditoría a los estados financieros del año 2023.

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 se recibieron dividendos de PGN Gasnorte S.A.C y PGN Gasur S.A.C por M$372.713.

				Saldo al 31/12/2023					
Negocio conjunto	**País de origen**	**Moneda funcional**	**Porcentaje de participación**	**Saldos al 01-01-2023**	**Adquisiciones**	**Participación en ganancias (pérdidas)**	**Dividendos decretados**	**Diferencia de conversión y otros**	**Saldos al 31-12-2023**
			%	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	5.264.188	-	2.125.345	(1.998.811)	(1.062.151)	4.328.571
PGN Gasur S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	2.973.738	-	1.321.140	(1.178.955)	(606.770)	2.509.153
Stem Terpel S.A.S.	Colombia	COP$	51,00	127.795	-	(715)	-	-	127.080
Flux Terpel S.A.S.	Colombia	COP$	40,00	6.258.064	4.000.000	(264.138)	-	-	9.993.926
			Totales	14.623.785	4.000.000	3.181.632	(3.177.766)	(1.668.921)	16.958.730

Nota 14. Activos mantenidos para la venta

	31/03/2024 M$	**31/12/2023 M$**
Terrenos	367.450	367.450
Total	367.450	367.450

Corresponde al lote Eds Palmas de Tumaco, el cual se encuentran en proceso de escrituración con el Instituto de Desarrollo Urbano.

Nota 15. Activos del contrato

	31/03/2024	31/12/2023
	M$	M$
Saldo inicial	360.884.675	355.417.442
Movimientos		
Adiciones	628.721	98.883.537
Transferencias	4.893.262	18.909.700
Otros	-	(1.071.310)
Amortizacion	(27.314.585)	(98.002.767)
Diferencia en cambio	248.741	(13.251.927)
Saldo final periodo	339.340.814	360.884.675
Menos: Parte no corriente	(274.503.936)	(293.607.333)
Total Activos del contrato corrientes	64.836.878	67.277.342

Corresponde al saldo de los activos del contrato relacionados con los ingresos de actividades ordinarias por el suministro de combustibles, lubricantes y GNV, al 31 de marzo de 2024 se realizaron aportes por $14.804.678 (M$20.757.525 al 31 de marzo de 2023).

Nota 16 Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

Al 31 de marzo de 2024

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	32.894.270	570.130.955	37.077.810	2.793.449	642.896.484
Adiciones	-	-	3.299.471	124.056	3.423.527
Bajas	-	-	(1.882)	-	(1.882)
Amortización	-	(15.587.610)	(8.190.444)	(647.697)	(24.425.751)
Efecto diferencias en cambio	-	4.200.956	1.613.709	4.552	5.819.217
Total cambios	-	(11.386.654)	(3.279.146)	(519.089)	(15.184.889)
Saldo final 31 de marzo de 2024	32.894.270	558.744.301	33.798.664	2.274.360	627.711.595

Nota 16 Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

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

Al 31 diciembre de 2023

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 2023	32.459.592	744.161.040	44.774.157	451.366	821.846.155
					-
Adiciones	434.678	-	39.684.597	248.430	40.367.705
Otras disminuciones (aumentos)	-		(9.521.931)	5.804.116	(3.717.815)
Bajas	-	-	(191.565)	-	(191.565)
Amortización	-	(61.284.390)	(36.323.015)	(2.867.002)	(100.474.407)
Efecto diferencias en cambio	-	(112.745.695)	(1.344.433)	(843.461)	(114.933.589)
Total cambios	434.678	(174.030.085)	(7.696.347)	2.342.083	(178.949.671)
Saldo final 31 de diciembre de 2023	32.894.270	570.130.955	37.077.810	2.793.449	642.896.484

Del cargo total por amortización del periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2024 por M$24.425.751 (M$27.863.686 durante el mismo período de 2023), se han contabilizado M$18.042.200 (M$21.053.314 durante el mismo período de 2023) dentro del costo de distribución; M$6.380.456 (M$6.806.672 durante el mismo período de 2023) en gastos de administración y M$3.095 (M$3.700 durante el mismo período de 2023) en costo de ventas.

Nota 17. 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:

	31/03/2024 M$					31/12/2023 M$				
	Perú (1)	Ecuador (2)	Panamá	Colombia	Total	Perú	Ecuador	Panamá	Colombia	Total
Saldo inicial	78.680.572	15.369.442	5.069.398	228.932.471	328.051.883	110.020.336	17.371.648	6.380.037	228.932.471	362.704.492
Adiciones	-		-	-	-	-	1.566.420	-	-	1.566.420
Otras disminuciones	-	-	-	-	-	(9.095.505)	-	-	-	(9.095.505)
Ajuste en conversión	202.362	81.432	26.859	-	310.653	(22.244.259)	(3.568.626)	(1.310.639)	-	(27.123.524)
Saldo final	78.882.934	15.450.874	5.096.257	228.932.471	328.362.536	78.680.572	15.369.442	5.069.398	228.932.471	328.051.883

(1) Incluye $M77.195.363 por la adquisición de los negocios de Exxon Mobil, S.A. en Perú.
(2) Incluye $M13.876.155 por la adquisición de los negocios de Exxon Mobil, S.A. y $M1.574.719 correspondiente a Good will a favor de la Compañía Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.

Nota 17. Plusvalía, continuación

a) UGE Gas Natural Vehicular (Gazel Colombia)

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.

Al 30 de septiembre de 2023, para la prueba de deterioro de la plusvalía que se generó por la adquisición de Gazel S.A.S., 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 al negocio de GNV y por un periodo de 5 años y un valor terminal para reflejar la perpetuidad del negocio. Los flujos fueron descontados al costo promedio de capital (WACC).

De igual forma, y para la prueba de deterioro de la plusvalía que se generó por la adquisición de Gazel, se determinó la valoración de las EDS Propias que su primera bandera fue Gazel (iniciaron operación siendo EDS Solo gas) y a lo largo del tiempo incorporaron la bandera de Terpel para el negocio de EDS Líquidos., convirtiéndose por ende en EDS Duales. Se toma por certeza que Terpel no hubiera podido abrir estas EDS líquidos en caso de no haber preexistido en ese punto de venta la EDS Solo gas. Para la valoración se utilizó la metodología de valor presente del flujo de caja libre (FCL) por un periodo de 5 años y con un valor terminal para reflejar la perpetuidad del negocio. Los flujos fueron descontados al costo promedio de capital (WACC). Con corte a 31 de marzo de 2024, los volúmenes de EDS líquidos Propias han estado sobre los niveles presupuestados. En lo relacionado con GNV, el cumplimiento del volumen ha estado por encima de lo proyectado y se ha presentado un crecimiento en la participación de mercado de GNV. Se destaca el cumplimiento y el ahorro en gastos tales como los márgenes de operación evidenciando un cumplimiento frente a lo proyectado del 92%, lo que significa un ahorro del 8%.

El test de deterioro se realizó sobre todo el saldo de activos asociados al negocio de GNV con corte a septiembre de 2023, es decir, plusvalía MM$228.932, marca MM$32.459, intangibles MM$0, valor en libros de la propiedad, planta y equipo MM$138.465, diferidos MM$23.169, Conversiones Neto MM$9.862, WK MM$244.Al cuantificar todas las variables y consolidar el resultado, se encuentra que la valoración es superior en MM$ 280.980 al saldo en libros de los activos fijos y diferidos netos, más el saldo de los intangibles y capital de trabajo.

Con corte a 30 de septiembre de 2023, las hipótesis en que se basaron los presupuestos financieros comprendieron una recuperación de volúmenes de GNV que recoge la dinámica favorable generada por la demanda de vehículos de transporte pesados y el potencial de crecimiento de este parque automotor, dada la mayor demanda de energías renovables y el ahorro económico que genera el uso de GNV, teniendo en cuenta los altos niveles de consumo de este segmento. Razón por la cual, Terpel ha venido realizando inversiones para conectar la red de estaciones en carretera, siendo pionero en corredores verdes en el país. De otro lado, se proyectaron crecimientos en margen bruto y EBITDA, acorde con el mayor volumen y los mayores precios, en línea con los comportamientos de los combustibles esperados.

Las proyecciones promedio de 5 años para la tasa de cambio COP/USD y WTI, disponibles al momento de la valoración, correspondieron a COP 4.008/USD y USD 79,5/barril respectivamente, teniendo estas dos variables externas no gestionables por la Compañía, con incidencia importante en las proyecciones esperadas.

Nota 17. Plusvalía, continuación

a) UGE Gas Natural Vehicular (Gazel), continuación

Al 30 de septiembre de 2023, considerando un análisis de sensibilidad en función de los valores de las hipótesis clave, se concluyó que no existe deterioro de la plusvalía para este período.

Para la prueba de deterioro realizada al 30 de septiembre de 2023, las hipótesis utilizadas conllevaron a crecimientos a nivel de volumen de GNV del 1.2% en 2024, y adelante del 8.2% promedio anual., explicado por la mayor demanda de energías más limpias. Dada la dinámica de recuperación esperada y conversiones, el margen bruto promedio del 24,6% y margen EBITDA promedio del 9%.

Por el lado de la valoración de las EDS líquidos que nacieron por la preexistencia del negocio de GNV, el volumen considerado en la proyección obedece al presupuestado para el año 2024, el cual se determina por el comportamiento individual de venta de cada una de las EDS. Las hipótesis utilizadas conllevaron a crecimientos a nivel de volumen del 3,9% en 2024, y adelante del 3,7% promedio anual. El margen bruto promedio del 7.9% y margen EBITDA promedio del 6,5%.

Frente a las proyecciones del costo de gas, se partió de las negociaciones actuales los contratos para el suministro, comercialización, distribución y transporte de GNV y las condiciones de nuevos contratos esperadas, para los contratos próximos al vencimiento, dadas las condiciones de mercado. De esta forma para 2024 se proyecta un costo de $1.643/m3 y en adelante se tuvo en cuenta la devaluación de la tasa de cambio y la indexación a la inflación local o de Estados Unidos según corresponde, para cada concepto del costo.

De igual forma, se actualizó la proyección de tasa de cambio, dado las expectativas de revaluación hacia una tasa de cambio de equilibrio en 2024, de acuerdo con las proyecciones del grupo Bancolombia S.A. y en adelante se tomó devaluación de paridad. Las proyecciones de 2024 se construyeron con base en un promedio de fuentes de analistas, entre los que se destacan: Bancolombia S.A., la encuesta de expectativas del Banco de la República, The Economist y JP Morgan & Co.

Con corte a 31 de marzo de 2024, la disminución de la tasa de cambio vs lo proyectado ha traído un beneficio económico importante en el costo de gas. Adicionalmente, con el aumento de los precios de la gasolina la competitividad ha seguido con la tendencia de incremento, lo que ha denota una recuperación importante en el volumen y en el cumplimiento de este frente a lo presupuestado.

En adelante se tomó devaluación de paridad, para la cual se usaron las inflaciones proyectadas de Colombia y Estados Unidos, cuya fuente fue las estimaciones más recientes de Bancolombia S.A. y JP Morgan, respectivamente.

De otro lado, se actualizaron las proyecciones del WTI, de las cuales depende la estimación de los precios de la gasolina, de acuerdo con el promedio de los supuestos de EIA Energy Outlook, más recientes para la proyección de corto plazo y en adelante se tuvo en cuenta la proyección del banco Mundial. En términos de precio estos se proyectaron acorde a la competitividad del GNV con la gasolina, partiendo de los niveles actuales, hasta llegar a los niveles de la competitividad histórica de los dos productos.

Nota 17. Plusvalía, continuación

a) UGE Gas Natural Vehicular (Gazel), continuación

Frente a las proyecciones del costo de combustible de las EDS líquidos que nacieron por la preexistencia del negocio de GNV, el costo se determina como el precio de venta del producto por parte del proveedor a Terpel. Para 2024 se calcula como el costo ponderado de producto del año anterior más la variación del diferencial en el precio de la gasolina.

Por el lado del ingreso de las EDS líquidos que nacieron por la preexistencia del negocio de GNV, el precio se determina como la suma del costo del combustible por galón más el margen mayorista. Adicionalmente, este contempla la participación que recibe Terpel por parte del franquiciado por la venta de combustible al cliente final del margen minorista.

La administración determinó los márgenes brutos presupuestados con base en las expectativas de desarrollo del mercado y las proyecciones de costo y precio que aplican para Gas como para los combustibles.

Teniendo en cuenta este contexto, las proyecciones de la administración reflejan un escenario de continuo crecimiento en 2024, asociado al comportamiento de 2023.

En el largo plazo se considera un crecimiento marginal del 0,5% que se recoge vía valor terminal. Tasa descuento 10,24% para GNV y las EDS líquidos que nacieron por la preexistencia del negocio de GNV,

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

Al 30 de septiembre de 2023, la administración no identificó la existencia de indicadores de deterioro.

El importe recuperable de esta UGE se basó en su valor en uso usando los flujos de efectivo descontados.

Los supuestos claves usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación. Los valores asignados a los supuestos clave representan la evaluación de la gerencia tomando como base las proyecciones de las pérdidas y ganancias a cinco años, teniendo presentes fuentes externas como internas.

Prueba de deterioro del valor

En porcentaje:	**2023**	**2022**
Tasa de descuento	11.07%	11.70%
Tasa de crecimiento de valor terminal	3.00%	3.00%
Tasa presupuestada del EBITDA (Promedio para los próximos cinco años)	3.6%	5.1%

Nota 17. Plusvalía, continuación

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

La tasa de descuento se encuentra basada en el Weighted Average Cost of Capital ("WACC"), la cual refleja el retorno requerido por los proveedores de fondos de la UGE. Se evidencia una leve disminución de la tasa de descuento del año 2023 con respecto al año anterior, asociada a una disminución costo de patrimonio (ke) principalmente por una reducción en la prima de riesgo de mercado y un mayor "Beta" por una mayor volatilidad dadas las fluctuaciones en el precio de los combustibles. Adicionalmente, el costo de la deuda se incrementa debido a las volatilidades de la tasa SOFR durante el año.

Las proyecciones de los flujos de caja esperados futuros incluyeron estimaciones específicas para cinco años y una tasa de crecimiento temporal con posterioridad a esos cinco años.

La tasa de crecimiento terminal se determinó sobre la base de la estimación de la gerencia de la tasa de crecimiento anual de largo plazo para el EBITDA consistente con el supuesto que efectuaría un participante en el mercado.

El crecimiento del ingreso se proyectó considerando los niveles de tendencia de crecimiento de los volúmenes de combustible experimentados durante los últimos años y manteniendo los precios del petróleo contantes.

El EBITDA presupuestado se estimó considerando la recuperación del mercado de combustibles, crecimientos naturales de la demanda, optimización de la estructura de costos de combustibles y crecimiento de rubros de gasto por inflación alrededor del 2,9%.

El resultado de la tasa de crecimiento promedio del EBITDA de los próximos años presenta una disminución en relación con el periodo anterior, dado los bajos resultados reales del 2023 comparados con el esperado, asociado a la crisis que vivió el país por rechazo al contrato minero en los últimos meses del año, impactando fuertemente las ventas de la compañía.

Sin embargo, mantiene un crecimiento positivo y estable para los siguientes años en promedio cercano al 4%. Esta proyección considera condiciones de mercado estables que no involucran nuevas negociaciones con proveedores. a acuerdos comerciales y de abastecimiento.

La proyección se realiza en un entorno conservador, considerando condiciones de mercado estables que no involucran nuevas negociaciones con proveedores. Sin embargo, es importe resaltar que se mantiene una incertidumbre de cara a elecciones presidenciales en el 2024 y al estatus de la mina.

El 2023 se vio impactado por volatilidades del precio del combustible asociado a los anuncios de del recorte de la producción por parte de la OPEP.

Adicionalmente, en los meses de octubre y noviembre se llevaron a cabo diversas protestas y bloqueos viales en diferentes zonas del País, asociado al rechazo del contrato mineros, ocasionando desabastecimiento y un impacto importante en las ventas.

Tanto así, que el crecimiento económico del país sufrió una desaceleración cercana al -6,1% en tercer trimestre y se espera un -1,9% en el cuarto trimestre de 2023. Se estima un crecimiento total de la economía cercano al 5,5%, 0,7 puntos porcentuales a lo estimado antes de la crisis minera.

Nota 17. Plusvalía, continuación

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

El Gobierno mantuvo durante el año 2023 el subsidio de combustible, a la espera de una disminución o estabilización de los precios para un posible desmonte.

Por parte del Grupo:

1. Se reforzó la atención en las estaciones de servicio, contratando más personal para el soporte en la implementación del subsidio.
2. Se mantiene un esquema de trabajo híbrido para la gran mayoría del personal administrativo.
3. Plan de reducción de gastos.
4. Reconfiguración de negocios que consideran la inclusión de nuevos productos de primera necesidad y sus ventas a través de plataformas de domicilios.

No obstante, lo anterior, el Grupo continuará monitoreando y analizando el comportamiento y desarrollo de esta coyuntura, para mitigar los impactos y efectos que pueda generar el desmonte del subsidio.

Al 30 de septiembre de 2023 se concluyó que no existe deterioro de la plusvalía.

Ahora bien, al 31 de marzo del 2024, los resultados se han visto afectados negativamente por la no renovación del contrato de explotación minera de un cliente relevante (Minera Panamá) en el sector industrial. Actualmente el consumo de dicho cliente se mantiene en niveles mínimos y existe incertidumbre sobre la renovación del contrato de explotación y la reactivación de la operación.

Sin embargo, al excluir la afectación mencionada previamente, se observa un comportamiento que va acorde a lo presupuestado, donde los resultados del negocio se han visto beneficiados por la reactivación del consumo industrial asociado a los sectores de trasporte y construcción, al incremento de los precios de lubricantes que a su vez nos permite percibir mayores márgenes en dicho negocio, y al aumento en el volumen proveniente del sector aeronáutico asociado al incremento en la frecuencias de vuelo de larga distancia.

Finalmente, pese a la incertidumbre asociada al contrato de explotación de Minera Panamá, no se considera que haya un cambio significativo en las proyecciones de largo plazo, por lo cual no se estima que los impactos den lugar a un deterioro en las condiciones del negocio a la fecha.

c) Terpel Aviación del Perú S.R.L.

Al 30 de septiembre de 2023, para la prueba de deterioro de la plusvalía que se generó por la adquisición de Terpel Aviación 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 al negocio de operación aeroportuaria por un periodo de 1 año, de acuerdo con la negociación con Lima Airport Partners y la fecha estimada de entrada de la nueva terminal del aeropuerto.

Nota 17. Plusvalía, continuación

c) Terpel Aviación del Perú S.R.L., continuación

La prueba de deterioro se realizó sobre todo el saldo de los activos asociados al negocio de la operación aeroportuaria con corte a septiembre de 2023, es decir, el contrato con el Aeropuerto de Lima MM$15.178, plusvalía MM$15.684, impuesto diferido neto indicativo MM$(4.477) y valor en libros de los activos netos MM$105.624, que no considera MM$20.080 de inversiones en entidades relacionadas, neto.

Con corte a 30 de septiembre de 2023, las hipótesis en que se basan los presupuestos financieros han comprendido un margen bruto de alrededor del 26,9% y margen EBITDA promedio del 17,1%, considerando un crecimiento promedio cercano al 1,4% para el volumen operado por el Aeropuerto Jorge Chávez para el último año de operación por contrato, el 2024.

Al 30 de septiembre de 2023 se concluyó que sí existe deterioro de la plusvalía para este período, por un valor de -$2.3MM USD.

Para esta proyección se actualizaron las estimaciones a largo plazo de la inflación de Estados Unidos, de acuerdo con los supuestos de EIA (Energy Information Administration), y de las cuales depende la estimación de las tarifas transadas para la operación del aeropuerto.

De otro lado, se actualizó la proyección de tasa de cambio, reflejando la expectativa de mantener el nivel de devaluación. Para esto se tomó las proyecciones más recientes del Banco Central del Perú para 2023 y en adelante, se proyectó con devaluación de paridad. Para proyectar la devaluación de paridad, se usaron las inflaciones proyectadas de Perú y Estados Unidos, cuyas fuentes fueron el Banco Central del Perú, y para Estados Unidos el reporte anual de EIA (Energy Information Administration) Annual Energy Outlook.

Al 30 de septiembre de 2023, se han reanudado varias frecuencias tanto de vuelos nacionales como internacionales. En este orden de ideas, la demanda de combustibles del aeropuerto se ha venido recuperando pero aún no regresa a los niveles previos a la pandemia. De otro lado, la administración determinó los márgenes brutos proyectados con base en las tarifas acordadas con el aeropuerto, y los ajustes periódicos producto de la negociación y la indexación a la inflación americana.

Al 30 de septiembre de 2023, los resultados financieros van en línea con lo que se había proyectado previamente, junto con un crecimiento con respecto al año anterior gracias a la reactivación gradual del negocio,

Los resultados del negocio se han visto favorecidos por una reactivación paulatina del sector aeronáutico, gracias a la recuperación del turismo y de los vuelos a nivel mundial, lo que ha llevado a que los volúmenes estuvieran en línea con lo esperado, mientras que los márgenes estuvieron ligeramente por encima favorecido por la diferencia en tipo de cambio.

Sin embargo, con las ultimas estimación de fecha de entrada del nuevo aeropuerto y la salida de la planta actual para finales del 2024, junto a que no se han recuperado los volúmenes del todo, nos llevan a determinar un deterioro del negocio de US$2.308.811 al 31 de diciembre de 2023.

Nota 17. Plusvalía, continuación

c) Terpel Aviación del Perú S.R.L., continuación

Al 31 de marzo de 2024, los resultados de la compañía fueron más favorables de lo que se había proyectado previamente, gracias a un mayor volumen operado en el aeropuerto Jorge Chávez de Lima asociado a la paulatina recuperación del sector aeronáutico posterior a la pandemia.

Sin embargo, se proyecta el cese de la operación para finales de 2024. Por tanto, se presentan indicios de deterioro en la compañía.

d) Terpel Comercial del Perú S.R.L.

Al 30 de septiembre de 2023, 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 9 años, y un valor terminal para reflejar la perpetuidad del negocio. La prueba de deterioro se realiza sobre todo el saldo de los activos asociados al negocio de lubricantes y combustibles de aviación con corte a septiembre de 2023, es decir, el contrato de exclusividad de lubricantes Mobil y relación con clientes MM$379.026, plusvalía MM$75.511, impuesto diferido indicativo MM$(131.225) y valor en libros de los activos netos MM$829.055, que no considera MM$46.659 de inversiones en entidades relacionadas.

Con corte a 30 de septiembre de 2023, las hipótesis en que se basan los presupuestos financieros han establecido un margen bruto promedio del 21,5% y margen EBITDA de 8,5%. El crecimiento anual del volumen de lubricantes para el periodo de evaluación es del 3,9% en promedio y el de aviación es del 2,1%. Del 2023 en adelante se adjudicará un mayor peso al negocio de lubricantes en línea con la estrategia y un crecimiento más moderado en aviación por restricciones en la oferta. Las proyecciones promedio entre 2024 y 2031 para la tasa de cambio PEN/USD y WTI, disponibles al momento de la valoración, corresponden a PEN 3,76/USD y USD 91,81/barril, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2023, se concluyó que no existe deterioro de la plusvalía para este período.

Para esta proyección se actualizaron las proyecciones del WTI y la inflación de Estados Unidos, de acuerdo con el promedio de los supuestos de EIA (Energy Information Administration), de las cuales depende la estimación de los costos de las bases y los aditivos para la mezcla de lubricantes. Como también, se actualizan los costos de los envases y empaques importados con la inflación norte americana, y la materia prima nacional con la inflación local reportada por el Banco Central del Perú.

De otro lado, se actualizó la proyección de tasa de cambio, reflejando la expectativa de mantener el nivel de devaluación. Para esto también se tomó las proyecciones más recientes del Banco Central del Perú para 2023 y en adelante, se proyectó con devaluación de paridad. Para proyectar la devaluación de paridad, se usaron las inflaciones proyectadas de Perú y Estados Unidos, cuyas fuentes fueron el Banco Central del Perú, y para Estados Unidos el reporte anual de EIA (Energy Information Administration) Annual Energy Outlook.

Nota 17. Plusvalía, continuación

d) Terpel Comercial del Perú S.R.L., continuación

Teniendo en cuenta la coyuntura, con la información disponible a la fecha, no se considera que haya un cambio significativo en las proyecciones de largo plazo del negocio, por lo que no se estima que los impactos den lugar a un deterioro en las condiciones del negocio a la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados.

Al 30 de septiembre de 2023, en cuanto al negocio de aviación comercial, a pesar de la lenta recuperación posterior a la pandemia, excedió su presupuesto de ventas a la fecha por la vinculación de nuevos clientes, sobrepasando los niveles de 2019 en 2023, teniendo como referencia la recuperación de otros países de la región, donde ya se alcanzaron niveles de 2019 y dado que este es un segmento en desarrollo, se espera seguir creciendo con la vinculación de nuevos clientes, teniendo en cuenta las capacidades de abastecimiento actuales.

En cuanto al negocio de lubricantes, el descenso del precio de la materia prima en el 2023 benefició la demanda y margen, y por tanto el resultado operacional. Sin embargo, para el 2024 se proyecta una corrección del margen. Para el 2024 se proyectan mayores crecimientos por la estrategia enfocada en los segmentos de distribuidores y automotriz, especialmente para motos, segmento de alto potencial de crecimiento en el país. Por su parte, los márgenes del negocio de aviación no se han visto afectados, ya que son independientes del comportamiento del petróleo, debido a que se basan en negociaciones individuales con cada cliente.

Al 30 de septiembre de 2023, los resultados del negocio de aviación comercial no cumplieron presupuesto, sin embargo, presentó un crecimiento considerable frente al 2022, debido a un mejor margen unitario. Por lo tanto, la generación de EBITDA mantiene su senda de crecimiento frente a años anteriores.

Por su parte, en el segmento de lubricantes los volúmenes han estado por debajo del presupuesto. Sin embargo, este efecto se ha venido compensando vía margen, gracias a la caída de los precios de los básicos y menores descuentos entregados. Esto, junto con el control de gastos, ha llevado a un cumplimiento mayor a lo presupuestado en términos de EBITDA.

De esta forma, no se considera que haya un cambio en las proyecciones de largo plazo del negocio, por lo que no se estima que los impactos den lugar a un deterioro del negocio.

Teniendo en cuenta este contexto, en relación con el volumen de combustible, las hipótesis en las que se basan los supuestos de crecimiento para los 8 años de proyección son de 3,1% para aviación y del 6% para lubricantes, año en el que se espera alcanzar las metas en participación de mercado para estos segmentos. Por su parte, la administración determinó los márgenes brutos presupuestados, con base en las expectativas de desarrollo del mercado y las proyecciones del costo de combustible de aviación y de lubricantes.

La tasa de descuento utilizada en la valoración llevada a cabo a septiembre de 2023 fue del 8%, mayor a la utilizada en 2022 de 7,69%. Lo anterior es resultado de un mayor peso de deuda sobre patrimonio dada la muestra de empresas seleccionada.

Nota 17. Plusvalía, continuación

d) Terpel Comercial del Perú S.R.L., continuación

Al 31 de marzo de 2024, los resultados de los negocios de aviación comercial han sido menores a lo presupuestado debido a afectaciones en el margen unitario, sin embargo, el negocio de lubricantes ha presentado resultados sobresalientes asociados a mejoras en los márgenes gracias al aumento de ventas en segmentos de menor costo. Así mismo, se ha observado un menor gasto del presupuestado asociado a estrategia de eficiencias operacionales.

Lo anterior ha permitido que los resultados financieros a nivel de EBITDA sean superiores a los presupuestados, Finalmente no se considaran cambios significativas en las proyeccionesde largo plazo por lo que no se considera la existencia de indicios de deterioro.

e) Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda.

Al 30 de septiembre de 2023, para la prueba de deterioro de la plusvalía que se generó por la adquisición de Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda., se determinó el valor recuperable, en función del valor en uso, utilizando la metodología de valor presente del flujo de caja libre adquisición de Terpel Comercial Ecuador, se determinó el valor (FCL), para lo cual se calculó el flujo de caja libre asociado al negocio de estaciones de servicio y clientes industriales provenientes de la adquisición, así como, lubricantes. Esto se realizó para un periodo explícito de 10 años y un valor terminal para reflejar la perpetuidad del negocio. Los flujos fueron descontados al costo promedio de capital (WACC). La prueba de deterioro se realiza sobre todo el saldo de los activos asociados al negocio de lubricantes y combustibles asociados a Exxon Mobil con corte a septiembre de 2023, es decir, la relación con clientes de combustibles MM$7.596, plusvalía MM$14.640, impuesto diferido indicativo MM$(1.899) y valor en libros de los activos netos MM$107.558.

Las proyecciones para WTI, disponibles al momento de la valoración, corresponden a USD 90,89/barril en promedio entre 2023 y 2033, teniendo esta variable externa no gestionable por la Compañía, con incidencia importante en las proyecciones esperadas.

Para esta proyección se actualizaron las proyecciones del WTI de las cuales depende la estimación de los precios de la gasolina Super y productos industriales, de acuerdo con el promedio de los supuestos de EIA (Energy Information Administration). Los márgenes de la gasolina corriente y el Diesel se mantuvieron constantes, de acuerdo con la regulación, mientras los márgenes de los productos industriales se ajustan de acuerdo con una participación del costo de los combustibles, según la negociación con los clientes. Por su parte, el costo de lubricantes parte de las proyecciones de los precios de venta de Terpel Comercial del Perú, como principal proveedor de producto de la filial. El precio de venta se ajustó de acuerdo con el crecimiento del costo de Perú y a la inflación del período.

Teniendo en cuenta este contexto, las proyecciones de la administración reflejan un escenario de crecimiento para los próximos 9 años moderado para combustibles (2%) y sostenido para el segmento de lubricantes (5,9%), hasta alcanzar las metas en participación de mercado definidas.

Nota 17. Plusvalía, continuación

e) Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda., continuación

La administración determinó los márgenes brutos presupuestados con base en las expectativas de desarrollo del mercado y las proyecciones del costo de combustible y del costo de lubricantes.

De esta forma, al 30 de septiembre de 2023, se concluyó que no existe deterioro de la plusvalía para este período.

En el negocio de lubricantes, la estrategia competitiva está enfocada en el desarrollo de la red actual y la eficiencia en gastos. Para el 2024 entra un nuevo distribuidor, con lo que se fortalece la red y se proyecta un crecimiento del 12% en esta línea. En cuanto al volumen de Industria se espera un crecimiento importante debido al enfoque comercial en los sectores petrolero, minero, camaronero y pesca, con un crecimiento proyectado del 10%. El negocio de lubricantes entonces vendería 6.2MM gls. para el año 2032. El objetivo de largo plazo se establece en conseguir una participación de mercado del 18%.

Asimismo, los costos de los lubricantes han crecido de acuerdo con los costos de Terpel comercial del Perú, los cuales han estado presionados al alza por la situación de disrupción en las cadenas de abastecimiento a nivel global, lo cual ha encarecido las bases y aditivos con las que se producen los lubricantes. Sin embargo, se han venido realizando alzas de precio para mantener la competitividad y se contaba con un nivel de inventarios altos que favoreció los márgenes a lo largo del año.

En cuanto a los márgenes del negocio, a pesar de la coyuntura actual de los precios del petróleo, no se ha tenido un impacto, ya que los márgenes de combustibles en el país son regulados por el gobierno. En septiembre de 2022 el gobierno expidió un decreto en donde el nuevo esquema que mantiene congelados los precios hasta nuevo aviso de las gasolinas Extra-Eco y Diesel premium del sector automotriz; la gasolina Súper queda liberada.

El volumen de las estaciones de servicio crece de acuerdo con el crecimiento del throughput que se tiene proyectado en cada tipo de estación. El cual se espera que crezca cerca del PIB cada año, debido a la propuesta de valor que ofrecen nuestras estaciones frente a la competencia. Se espera un crecimiento importante en el volumen de las estaciones en el 2024, ya que el 2023 estuvo afectado por la alta inseguridad social en el país, así como por la incertidumbre económica. También debido a la maduración de los volúmenes de las estaciones que entraron en 2023, se espera que el crecimiento de 2024 sea superior al PIB siendo este del 1,6%, estabilizándose en el 2,4% del 2025 en adelante. El objetivo de crecimiento como total Ecuador es llegar al 16% de participación de mercado en EDS para el 2028.

En la valoración de 2023 la tasa de descuento utilizada fue de 14,48%, mientras que para 2022 fue de 12,76%. Este aumento en la tasa de descuento obedece principalmente a un aumento la prima de riesgo país, pasando de 11,1% en 2022, a 13,2% en 2023.

Nota 17. Plusvalía, continuación

e) Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda., continuación

Al 30 de septiembre de 2023, se ha tenido una afectación en términos de volumen en todas las líneas de negocio por la incertidumbre política que freno la inversión privada y situación de orden público y en materia de seguridad que ha venido azotando al país a lo largo del año. Lo que en conjunto llevo a unas elecciones anticipadas.

Dentro de este contexto, el negocio de lubricantes a pesar de una contracción del mercado de cerca del -9%, a nivel país, ha logrado mantener los mismos niveles de venta de 2022, lo que nos genera una mejora en nuestra participación de mercado. Aunque la contratación de mercado ha generado una mayor presión competitiva, por la presión de marcas de bajo costo, la compañía ha implementado una serie de acciones para hacer frente a esta situación como lanzamientos de líneas de productos más competitivas para el mercado de Ecuador, descuentos tácticos, apoyo a la red de distribuidores para mejorar su flujo de caja. De esta forma en septiembre se presentó el mejor mes de ventas del año y nos ganamos una importante cuenta industrial en el segmento petróleo. Así mismo se tiene una mejora en margen.

En cuanto al negocio de combustibles en estaciones de servicio, aunque los volúmenes están por debajo del presupuesto esperado, por la no inversión en nuevos proyectos presupuestados, se han mantenido los niveles en mismas bases del 2022, los cuales fueron superiores a los niveles previos a la pandemia. De otro lado, las ventas industriales se han visto impactadas por la migración de parte de la demanda del sector camaronero hacia otros energéticos, asociado al desmonte del subsidio en precio por parte del gobierno. Sin embargo, este efecto se ha visto contrarrestado en términos de flujo de caja, vía una disminución de los términos de plazo de crédito en los principales clientes, producto de una revisión estratégica del segmento orientada a mejorar la rentabilidad. En el 2024 se proyecta abrir 8 EDS nuevas, para llegar a un total de 36 EDS.

Por su parte se ha mantenido un fuerte control en gastos que ha permitido materializar ahorro en la operación.

Finalmente, aunque existe una afectación coyuntural, no se considera que haya un cambio significativo en las proyecciones de largo plazo, por lo cual no se estima que los impactos den lugar a un deterioro en las condiciones del negocio a la fecha.

A marzo 31 del 2024, las líneas de negocio han mostrado un comportamiento estable, ligeramente por debajo del presupuesto, donde el negocio de lubricantes ha tenido un rendimiento sobresaliente asociado al aumento en las ventas por la obtención de nuevos clientes y contratos, donde nos mantenemos como líder de este competitivo mercado. Por otro lado, las estaciones de servicio se han visto impactadas, principalmente, por los eventos de inseguridad del país que han limitado la libre movilidad por el estado de excepción. Por su parte, el negocio de industria se ha visto afectado por la lenta recuperación del sector de construcción, lo que repercute sobre la industria cementera.

Pese a las condiciones sociopolíticas del país los resultados han logrado mantenerse estables, con respeto a los resultados del 2023, por lo que no se esperan cambios significativos en las proyecciones y tampoco se observan indicios de deterioro.

Nota 17. Plusvalía, continuación

f) Terpel Perú S.A.C. (BacPetrol & BacThor)

Al 30 de septiembre de 2023, para la prueba de deterioro de la plusvalía que se generó por la adquisición de las estaciones de servicio del Grupo Thor, 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 gasolina, gas natural vehicular y gas licuado de petróleo, por un periodo de 9 años y un valor terminal para reflejar la perpetuidad del negocio. Los flujos fueron descontados al costo promedio de capital (WACC). La prueba de deterioro se realiza sobre todo el saldo de activos asociados al negocio de combustibles con corte a septiembre de 2023, es decir, plusvalía MM$ 1.814 impuesto diferido MM$(8.858), valor en libros de los activos netos MM$30.026.

Con corte al 30 de septiembre de 2023, las hipótesis en que se basaron los presupuestos financieros han comprendido crecimientos en utilidad bruta alrededor del 5,61% entre 2024 y 2031 y en EBITDA crecimiento promedio del 6% entre 2024 y 2031, teniendo en cuenta que en el 2025 se da un crecimiento atípico por el crecimiento de volumen en EDS La Victoria.

Al igual que en las proyecciones a septiembre de 2023, la valoración incluye recuperación en los consumos al finalizar las construcciones de la línea de metro de Lima. Las proyecciones promedio entre 2024 y 2031 para la tasa de cambio PEN/USD y WTI, disponibles al momento de la valoración corresponden a PEN 3,76/USD y USD 91.81/barril, respectivamente, teniendo estas dos variables externas no gestionables por la Compañía, con incidencia importante en las proyecciones esperadas.

Al 30 de septiembre de 2023, se concluyó que no existe deterioro de la plusvalía para este período.

De otro lado, se actualizó la proyección de tasa de cambio, reflejando la expectativa de mantener el nivel de devaluación. Para esto se tomó las proyecciones más recientes de The Economist para 2023 y en adelante, se proyectó con devaluación de paridad.

Para proyectar la devaluación de paridad, se usaron las inflaciones proyectadas de Perú y Estados Unidos, cuyas fuentes fueron en Perú 2023 BBVA Research y en adelante The Economist, y para Estados Unidos el reporte de JPMorgan (US Economic Outlook), para 2023-2031 se usaron igualmente las proyecciones del Economic Outloook de JP Morgan.

A inicios de año se hizo el cambio de imagen de Repsol a Terpel, lo cual traerá mayores beneficios en relación con el crecimiento del volumen. La EDS La Victoria se mantiene cerrada por las construcciones del metro, y se espera que inicie operaciones en 2025.

Si bien existe una afectación temporal de la demanda de la EDS La Victoria, en cuanto a los márgenes del negocio, a pesar de la coyuntura actual de los precios del petróleo se espera un incremento en los márgenes de combustible debido a la finalización del contrato con Repsol en el 2022, se dará un incremento en los mismos dado que se aplicarán los descuentos que actualmente tenemos en toda la red.

Teniendo en cuenta el contexto de reactivación después de la afectación en la movilidad como resultado de la emergencia sanitaria, las proyecciones de la administración reflejan un escenario de recuperación en estas estaciones de servicio y unos márgenes brutos presupuestados con base en las expectativas de desarrollo del mercado.

Nota 17. Plusvalía, continuación

f) Terpel Perú S.A.C. (BacPetrol & BacThor), continuación

A partir de 2025 se proyecta una recuperación total, dado que se espera también que la afectación por los cierres en la construcción de la línea de metro en Lima termine en 2024 para la EDS La Victoria.

En relación con el volumen de combustible, las hipótesis en las que se basan los presupuestos financieros se mantienen con las proyecciones del 2023 con un crecimiento del 2,41% del 2024 al 2031 para combustibles líquidos, del 2,12% para GLP y del 1,41% para GNV, asumiendo un escenario conservador explicado por el contexto del mercado después de la recuperación en los consumos y la reactivación económica del negocio.

La tasa de descuento utilizada en la valoración llevada a cabo a septiembre de 2023 fue de 8,07%, menor a la utilizada en 2022 de 7,21%. Lo anterior es resultado de mayores betas de mercado de las compañías comparables incluidas en la muestra de esta sociedad.

Al 31 de marzo de 2024, los resultados de la compañía se encuentran en línea con lo presupuestado. De esta forma, con la información disponible a la fecha, no se considera que haya un cambio significativo en las proyecciones de largo plazo del negocio, por lo que no se estima que los impactos den lugar a un deterioro en las condiciones del negocio a la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados.

Nota 18. 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 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	43.686.575	-	382.552	769.058	268.033	468.906	-	2.162.119	22.121.726	69.858.969
Transferencias a (desde) construcción en curso	(61.594.637)	64.992	17.244.561	29.224.936	2.980.646	1.513.232	6.842.248	10.673.477	-	6.949.455
Retiros	-	-	(24.902)	(158.568)	(110.017)	-	(183.993)	-	(1.742.671)	(2.220.151)
Gastos por depreciación	-	-	(11.615.354)	(23.358.463)	(8.678.300)	(4.730.892)	(1.989.722)	(1.388.330)	(21.745.742)	(73.506.803)
Efecto por diferencia en cambio de moneda extranjera	94.096	1.468.800	1.633.625	625.485	89.298	31.239	51.045	113.809	2.146.411	6.253.808
Otras (disminuciones) aumentos	(225.027)	-	(57.342)	(3.343)	(1.510)	62.194	(28.379)	-	28.751.572	28.498.165
Total movimientos	(18.038.993)	1.533.792	7.563.140	7.099.105	(5.451.850)	(2.655.321)	4.691.199	11.561.075	29.531.296	35.833.443
Saldo final al 31 de marzo de 2024	353.143.957	886.675.606	972.143.483	789.448.119	44.317.249	25.077.201	36.446.905	82.061.930	785.876.235	3.975.190.685

Nota 18. Propiedades, planta y equipo, continuación

Al 31 de diciembre de 2023	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 2023	404.896.516	924.756.676	952.532.420	789.921.245	49.427.001	27.229.737	25.662.489	70.039.143	913.924.349	4.158.389.576
Movimientos										
Adiciones	361.852.488	-	7.924.497	15.985.545	952.603	2.620.658	3.209.314	2.486.095	60.495.959	455.527.159
Transferencias a (desde) construcción en curso	(366.052.218)	49.481.244	139.857.898	123.659.078	21.437.798	9.181.182	14.250.168	12.980.527	(16.641.198)	(11.845.521)
Retiros	(33.333)	(649.394)	(8.166.745)	(1.485.980)	(395.558)	(1.071.279)	(991.295)	(412.353)	(4.604.692)	(17.810.629)
Gastos por depreciación	-	-	(48.537.176)	(95.940.538)	(19.712.517)	(8.729.817)	(8.162.118)	(5.280.881)	(88.208.515)	(274.571.562)
Efecto por diferencia en cambio de moneda extranjera	(28.759.616)	(85.999.342)	(83.074.406)	(36.951.311)	(3.498.679)	(1.927.424)	(2.212.852)	(6.778.088)	(131.446.694)	(380.648.412)
Otras (disminuciones) aumentos	(720.887)	(2.447.370)	4.043.855	(12.839.025)	1.558.451	429.465	-	(2.533.588)	22.825.730	10.316.631
Total movimientos	(33.713.566)	(39.614.862)	12.047.923	(7.572.231)	342.098	502.785	6.093.217	461.712	(157.579.410)	(219.032.334)
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	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

Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Grupo no tiene activos entregados en garantía para pago de obligaciones y todos los componentes de propiedades, planta y equipo se encuentran dentro de las coberturas de las pólizas de seguros.

Las construcciones en curso se utilizan para la adquisición de todos los activos fijos, que se identifican como proyectos (obras civiles, maquinaria y equipo y otros) y como adquisición de activos fijos directos.

Del cargo total por depreciación del periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2024 por M$73.506.803 (M$69.219.194 durante el mismo período de 2023), se han contabilizado M$61.641.586 (M$61.195.823 durante el mismo período de 2023) dentro del costo de distribución; M$10.151.089 (M$6.799.179 durante el mismo período de 2023) en gastos de administración y M$1.714.128 (M$1.224.192 durante el mismo período de 2023) en costo de ventas.

Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 no se capitalizaron costos por préstamos.

Nota 19. Propiedades de inversión

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Saldo inicial	11.855.911	3.171.767
Adiciones	-	9.690.769
Retiros	-	(898.954)
Depreciación	(46.189)	(107.671)
Total cambios en propiedades de inversión	(46.189)	8.684.144
Saldo final	11.809.722	11.855.911

Corresponde a dos inmuebles (oficinas piso 4º y 8º) entregados mediante contrato de arrendamiento.

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 20. 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:

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Activos por derecho de uso, neto total		
Terrenos bajo arrendamiento	642.584.269	617.263.076
Construcciones y edificios	134.034.114	129.371.977
Plantas y equipos	8.987.297	9.115.687
Vehículos de motor	270.555	594.199
Total activos por derecho de uso, neto	785.876.235	756.344.939

	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	11.973.656	10.148.070	-	-	22.121.726
Depreciación del periodo	(16.360.409)	(4.930.657)	(128.390)	(326.286)	(21.745.742)
Ajuste canon de arrendamiento	27.499.498	(490.597)	-	-	27.008.901
Diferencia en cambio	2.208.448	(64.679)	-	2.642	2.146.411
Saldo al 31 de marzo de 2024	642.584.269	134.034.114	8.987.297	270.555	785.876.235

Nota 20. Arrendamientos, continuación

	Terrenos	Construcciones y edificios	Plantas y equipo	Vehiculos	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	707.182.232	196.831.537	9.629.247	281.333	913.924.349
Adiciones	43.842.639	16.653.320	-	-	60.495.959
Depreciación del periodo	(64.232.263)	(23.361.571)	(513.560)	(101.121)	(88.208.515)
Ajuste canon de arrendamiento	31.457.323	(30.364.015)	-	486.532	1.579.840
Diferencia en cambio	(100.986.855)	(30.387.294)	-	(72.545)	(131.446.694)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	617.263.076	129.371.977	9.115.687	594.199	756.344.939

Pasivos por arrendamientos	**31/03/2024 M$**	**31/12/2023 M$**
Análisis de vencimientos - flujos de efectivo contractuales no descontados.		
No posterior a un año	65.727.656	61.821.351
Posterior a un año pero menor de tres años	139.152.650	128.905.357
Posterior a un tres años pero menor de cinco años	139.152.650	128.905.357
Más de cinco años	559.852.539	548.937.210
Total de pasivos de arrendamiento sin descontar	903.885.494	868.569.274

Importes reconocidos en el estado intermedio de resultados consolidado	**31/03/2024 M$**	**31/03/2023 M$**
Intereses sobre pasivos de arrendamiento	14.630.751	15.568.410
Pagos de arrendamiento variables no incluidos en la medición de pasivos de arrendamiento	11.117.103	10.797.367
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	91.819	135.446
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor, excluidos los arrendamientos a corto plazo de activos de bajo valor	1.471.832	1.289.895

Importes reconocidos en el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo	**31/03/2024 M$**	**31/03/2023 M$**
Total de flujos de efectivo por arrendamientos	(29.707.015)	(34.297.483)

Valor presente de obligaciones mínimas por arrendamiento financieros

	31/03/2024		
	Valor bruto M$	**Interés M$**	**Valor total M$**
No posterior a un año	65.727.656	56.072.810	121.800.466
Posterior a un año pero menor de cinco años	278.305.299	183.636.730	461.942.029
Más de cinco años	559.852.539	199.712.247	759.564.786
Total	903.885.494	439.421.787	1.343.307.281

	31/12/2023		
	Valor bruto M$	**Interés M$**	**Valor total M$**
No posterior a un año	61.821.351	53.066.167	114.887.518
Posterior a un año pero menor de cinco años	257.810.713	175.299.434	433.110.147
Más de cinco años	548.937.210	194.190.558	743.127.768
Total	868.569.274	422.556.159	1.291.125.433

Nota 20. Arrendamientos, continuación

La tasa incremental determinada por el Grupo se estableció teniendo en cuenta el plazo de arriendo de los contratos, al 31 de marzo de 2024 es de 10.65% y al 31 de diciembre de 2023 6,34%.

Nota 21. Impuestos diferidos

a) Activos y pasivos por impuestos diferidos

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Activos por impuestos diferidos:		
Depreciaciones	6.117.021	5.817.620
Inventarios	128.971	124.992
Provisión cuentas incobrables	14.303.687	20.804.077
Provisión vacaciones	167.146	143.585
Obligaciones por beneficios a los empleados	37.974	37.774
Intangibles	2.536.085	2.590.202
Propiedades, plantas y equipo	34.107.359	34.107.359
Pérdidas fiscales	41.338.978	38.738.508
Provisiones	1.834.324	4.547.436
Otros	31.880.653	30.039.671
Total activos por impuestos diferidos	132.452.198	136.951.224
Pasivo por impuestos diferidos:		
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipo	144.148.671	146.315.455
Activos intangibles	122.925.638	122.550.069
PPA		
Intangibles	176.222.262	178.683.239
Propiedad, planta y equipo	25.555.385	25.692.199
Otros	1.946.106	1.948.408
Total pasivos por impuestos diferidos	470.798.062	475.189.370

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 2024 es de M$52.023.586 (M$48.987.771 al 31 de diciembre de 2023) y del pasivo por impuesto diferido M$390.369.450 (M$387.225.917 al 31 de diciembre de 2023).

Nota 21. 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 2023	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Diferencia en conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Reconocido en resultados (Ver nota 34a)	Diferencia en conversión	Saldo al 31 de marzo 2024
Activos por impuestos diferidos:								
Depreciaciones	5.171.450	1.318.805	-	(672.635)	5.817.620	388.377	(88.976)	6.117.021
Inventarios	138.750	(3.183)	-	(10.575)	124.992	6.864	(2.885)	128.971
Intangibles	3.171.066	(296.281)	-	(284.583)	2.590.202	(92.339)	38.222	2.536.085
Provisión cuentas incobrables	734.621	19.896.568	-	172.888	20.804.077	(6.446.410)	(53.980)	14.303.687
Provisión Vacaciones	142.534	2.554	-	(1.503)	143.585	40.099	(16.538)	167.146
Obligaciones por beneficios a los empleados	47.539	325		(10.090)	37.774	228	(28)	37.974
Instrumentos de cobertura	12.473.386	-	(12.473.386)	-	-	-	-	-
Propiedades, plantas y equipo	32.299.305	1.808.054	-	-	34.107.359	-	-	34.107.359
Pérdidas fiscales	46.210.326	558.125	-	(8.029.943)	38.738.508	3.125.948	(525.478)	41.338.978
Provisiones	4.350.078	399.103		(201.745)	4.547.436	(2.869.059)	155.947	1.834.324
Otros	26.629.659	2.796.015	-	613.997	30.039.671	1.916.245	(75.263)	31.880.653
Total activos por impuestos diferidos	131.368.714	26.480.085	(12.473.386)	(8.424.189)	136.951.224	(3.930.047)	(568.979)	132.452.198
Pasivo por impuestos diferidos:								
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipo	(156.411.169)	9.320.871	-	774.843	(146.315.455)	2.170.688	(3.904)	(144.148.671)
Activos intangibles	(126.126.557)	3.655.019	-	(78.531)	(122.550.069)	(387.639)	12.070	(122.925.638)
PPA	(260.802.331)	18.211.083	-	38.215.810	(204.375.438)	3.736.927	(1.139.136)	(201.777.647)
Otros	(2.379.165)	48.635	-	382.122	(1.948.408)	3.012	(710)	(1.946.106)
Total pasivos por impuestos diferidos	(545.719.222)	31.235.608	-	39.294.244	(475.189.370)	5.522.988	(1.131.680)	(470.798.062)
Impuesto diferido, neto	(414.350.508)	57.715.693	(12.473.386)	30.870.055	(338.238.146)	1.592.941	(1.700.659)	(338.345.864)

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 21. 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 2024:

Año origen	M$
2016	2.261.000
2017	7.360.000
2018	1.859.000
2020	35.737.092
2021	15.574.532
2022	13.244.800
2023	14.110.563
2024	4.585.175
Total	**94.732.162**

Las pérdidas fiscales acumuladas hasta marzo 2024 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 periodo.

Para Colombia, las pérdidas fiscales acumuladas hasta el año 2024, 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, 2019, 2020 y 2021 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 2024
:

Año origen	M$
2020	45.995.082
Total	**45.995.082**

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 2024, 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 22. 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:

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Corriente:		
Préstamos con entidades de crédito (1)	896.928.393	996.350.118
Bonos	124.692.145	29.128.640
Pasivos por arrendamientos	65.727.656	61.821.351
Otros pasivos financieros (Swaps) (2)	1.748.508	1.224.034
Total	1.089.096.702	1.088.524.143
No corriente:		
Préstamos con entidades de crédito	316.317.348	314.650.266
Bonos	1.950.140.554	2.050.048.100
Pasivos por arrendamientos	838.157.838	806.747.923
Totales	3.104.615.740	3.171.446.289
Total obligaciones financieras	4.193.712.442	4.259.970.432

(1) La disminución corresponde a abono realizado a préstamo con Bancolombia.
(2) Corresponde al negocio de un 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.

El valor en libros de las obligaciones financieras son los siguientes:

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Pasivos a costo amortizado		
Bonos (1)	2.074.832.699	2.079.176.740
Préstamos con entidades de crédito (2)	1.213.245.741	1.311.000.384
Otros pasivos financieros (Swaps)	1.748.508	1.224.034
Arrendamiento financiero	903.885.494	868.569.274
Total	4.193.712.442	4.259.970.432

(1) El valor razonable de los bonos al 31 de marzo de 2024 fue M$1.982.072.571, (M$2.031.665.994 a 31 de diciembre de 2023) el cual es el mejor estimado del valor razonable, utilizando como metodología los precios sucios informados por una institución financiera Bancolombia S.A.

Nota 22. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

(2) El valor razonable de los préstamos con entidades de crédito al 31 de marzo de 2024 fue M$1.235.010.973 (M$1.342.143.779 a 31 de diciembre de 2023); 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.

El siguiente es un detalle de los bonos ordinarios a su valor nominal al 31 de marzo de 2024 y 2023:

		Valores nominales	
Tipo de bono	**Tasa de interés efectiva anual**	**31/03/2024 M$**	**31/12/2023 M$**
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	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
		2.052.926.000	2.052.926.000

El 27 de julio de 2023 Organización Terpel S.A. emitió en el mercado público de valores el primer lote de la tercera emisión de bonos ordinarios y papeles comerciales. Se recibieron demandas por un monto de seiscientos tres mil novecientos treinta y tres millones de pesos ($603.933.000.000), lo que representa 2.01 veces el monto ofrecido. El emisor adjudicó en el mercado cuatrocientos dieciocho mil setecientos veintitrés millones de pesos ($418.723.000.000).

Subserie	C5	C15
Fecha de emisión	27/07/2023	27/07/2023
Plazo	5 años	15 años
Fecha de vencimiento	27/07/2028	27/07/2038
Indexación	IPC del inicio	IPC del inicio
Tasa de corte	IPC+5,14% EA	IPC+5,29% EA
Tasa máxima	IPC+5,35% EA	IPC+5,50% EA
Monto demandado	$ 180.123.000.000	$ 423.810.000.000
Monto adjudicado	$ 106.973.000.000	$ 311.750.000.000
Valor nominal	$ 1.000.000	$ 1.000.000

Nota 22. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

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 22. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

a) Obligaciones con bancos – valores nominales – préstamos al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre 2023:

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 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Total importes nominales 2024	Total importes nominales 2023
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	COP$	28/02/2025	Al vencimiento	IBR + 0,88%	13,06%	12%	-	181.448.000	-	181.448.000	281.448.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	COP$	5/03/2025	Al vencimiento	IBR + 0,88%	13,08%	12%	-	229.277.000	-	229.277.000	229.277.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	BBVA S.A.*	COP$	28/02/2025	Al vencimiento	12,85% E.A	12,85%	12%	-	300.000.000	-	300.000.000	300.000.000
1019-225-108400	Petrolera Nacional, S.A.	Panamá	Scotiabank Colpatria S.A.	USD$	12/08/2025	Al vencimiento	3M SOFR + 2,10%	7,48%	7%	-	-	316.317.348	316.317.348	314.650.266
990962170001	Terpel Comercial Ecuador Cía Ltd	Ecuador	BBVA S.A.	COP$	26/04/2024	Al vencimiento	6M SOFR + 2,81%	8,03%	8%	20.748.420	-	-	20.748.420	20.639.070
993382482001	Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	BBVA S.A.	COP$	4/04/2024	Al vencimiento	3M SOFR + 0,54%	5,87%	6%	97.767.061	-	-	97.767.061	97.767.061
990962170001	Terpel Comercial Ecuador Cía Ltd	Ecuador	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	USD$	20/09/2024	Al vencimiento	3M SOFR + 1,73%	7,04%	7%	-	11.526.900	-	11.526.900	11.466.150
990962170001	Terpel Comercial Ecuador Cía Ltd	Ecuador	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	USD$	25/05/2024	Al vencimiento	3M SOFR + 1,75%	7,12%	7%	34.580.700	-	-	34.580.700	34.398.450
990962170001	Terpel Comercial Ecuador Cía Ltd	Ecuador	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	USD$	25/06/2024	Al vencimiento	3M SOFR + 1,68%	7,04%	7%	9.989.980	-	-	9.989.980	9.937.330
									Total	**163.086.161**	**722.251.900**	**316.317.348**	**1.201.655.409**	**1.299.583.327**

(*) Obligaciones financieras a tasa fija.

					Al 31 de marzo de 2024						Al 31 de diciembre de 2023		
					Préstamos bancarios								
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresas deudora	Nombre de la entidad acreedora	Fecha de vencimiento	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente	Más de 1 año hasta 3 años	Total no corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	5/03/2025	2.463.963	229.277.000	231.740.963	-	-	231.740.963	230.252.701	-	230.252.701
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	BBVA Colombia	28/02/2025	2.659.251	300.000.000	302.659.251	-	-	302.659.251	302.314.950	-	302.314.950
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	28/02/2025	1.885.094	181.448.000	183.333.094	-	-	183.333.094	284.467.898	-	284.467.898
1019-225-108400	Petrolera Nacional, S.A.	Panamá	Scotiabank Colpatria S.A.	12/08/2025	2.863.617	-	2.863.617	316.317.348	316.317.348	319.180.965	2.941.870	314.650.266	317.592.136
993382482001	Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	BBVA S.A.	4/04/2024	99.168.976	-	99.168.976	-	-	99.168.976	98.258.432	-	98.258.432
990962170001	Terpel Comercial Ecuador Cía Ltd	Ecuador	BBVA S.A.	26/04/2024	20.748.420	-	20.748.420	-	-	20.748.420	20.639.070	-	20.639.070
990962170001	Terpel Comercial Ecuador Cía Ltd	Ecuador	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	25/05/2024	34.897.192	-	34.897.192	-	-	34.897.192	36.071.717	-	36.071.717
990962170001	Terpel Comercial Ecuador Cía Ltd	Ecuador	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	25/06/2024	9.989.980	-	9.989.980	-	-	9.989.980	9.937.330	-	9.937.330
990962170001	Terpel Comercial Ecuador Cía Ltd	Ecuador	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	20/09/2024	-	11.526.900	11.526.900	-	-	11.526.900	11.466.150	-	11.466.150
					174.676.493	**722.251.900**	**896.928.393**	**316.317.348**	**316.317.348**	**1.213.245.741**	**996.350.118**	**314.650.266**	**1.311.000.384**

(*) Obligaciones financieras a tasa fija.

Nota 22. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

a) Obligaciones con bancos - bonos:

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 90 dias hasta 1 año	Más de 3 años	Total importes nominales marzo 2024	Total importes nominales diciembre 2023
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	SERIE C SUBSERIE C18 - 18 Años MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2031	COP	Trimestral	14,21%	13,51%	-	96.577.000	96.577.000	96.577.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO017	Serie 2 15 Años IPC E.A. AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	18/02/2030	COP	Trimestral	12,75%	12,18%	-	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	11,62%	11,14%	-	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	11,90%	11,40%	-	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	12,07%	11,56%	-	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	-	100.000.000	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	13,81%	13,14%	-	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	14,24%	13,53%	-	226.000.000	226.000.000	226.000.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CB00159	SERIE C SUBSERIE D25 - 5 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/07/2028	COP	Trimestral	16,69%	15,74%	-	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	16,86%	15,89%	-	311.750.000	311.750.000	311.750.000
										100.000.000	**1.952.926.000**	**2.052.926.000**	**2.052.926.000**

Nota 22. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

Obligaciones con bancos - bonos:

Valores contables						Al 31 de marzo de 2024						Valores contables 2023		
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente	Más de 3 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	964.711	-	964.711	96.476.431	96.476.431	97.441.142	1.166.322	96.473.412	97.639.734
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO017	Serie 2 15 Años IPC E.A. AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	18/02/2030	3.254.299	-	3.254.299	248.736.107	248.736.107	251.990.406	3.954.163	248.724.884	252.679.047
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE C10 - 10 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2028	1.481.801	-	1.481.801	194.089.491	194.089.491	195.571.292	1.732.534	194.080.505	195.813.039
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2033	2.367.619	-	2.367.619	303.384.389	303.384.389	305.752.008	2.759.768	303.376.657	306.136.425
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D25 - 25 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2043	2.530.586	-	2.530.586	319.981.755	319.981.755	322.512.341	2.944.354	319.978.557	322.922.911
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE C5 - 5 AÑOS TASA FIJO E.A.	27/02/2025	514.438	99.964.979	100.479.417	-	-	100.479.417	530.027	99.955.745	100.485.772
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2035	1.436.134	-	1.436.134	143.800.070	143.800.070	145.236.204	1.742.970	143.796.926	145.539.896
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE D25 - 25 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2045	2.331.801	-	2.331.801	225.642.473	225.642.473	227.974.274	2.815.825	225.640.543	228.456.368
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CB00159	SERIE C SUBSERIE D25 - 5 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/07/2028	2.496.159	-	2.496.159	106.806.984	106.806.984	109.303.143	2.913.379	106.800.407	109.713.786
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CB00142	SERIE C SUBSERIE D25 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/07/2038	7.349.618	-	7.349.618	311.222.854	311.222.854	318.572.472	8.569.298	311.220.464	319.789.762
						24.727.166	**99.964.979**	**124.692.145**	**1.950.140.554**	**1.950.140.554**	**2.074.832.699**	**29.128.640**	**2.050.048.100**	**2.079.176.740**

Nota 23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores combustibles (1)	994.600.758	895.801.323
Proveedores lubricantes (1)	72.027.906	53.417.833
Cuentas por pagar bienes y servicios	466.470.350	457.261.331
Otras cuentas por pagar (2)	171.849.443	165.138.150
Cuentas por pagar a empleados	48.392.217	58.581.429
Total corriente	**1.753.340.674**	**1.630.200.066**
No corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	1.514.310	5.117.356
Total no corriente	**1.514.310**	**5.117.356**

(1) El aumento corresponde principalmente a compra de combustibles para abastecimiento y bases para lubricantes efectuadas al 31 de marzo de 2024.

(2) Incluye principalmente los anticipos y avances de clientes y terceros por valor de M$141.749.447 al 31 de marzo de 2024 y M$122.956.729 al 31 de diciembre de 2023.

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 24. Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados

El Grupo al 31 de marzo de 2024, comparado con 31 diciembre de 2023 tenía obligaciones por beneficios a empleados así:

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Corriente		
Indemnizaciones por años de servicio	22.140	20.262
Total corriente	22.140	20.262
No corriente		
Indemnizaciones por años de servicio	12.688.903	12.031.292
Total no corriente	12.688.903	12.031.292
Total	**12.711.043**	**12.051.554**

Nota 24. Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados, continuación

A continuación, se relaciona el movimiento de las provisiones:

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Saldo inicial	12.051.554	13.453.062
Beneficios pagados	(138.366)	(1.178.316)
Costo de los servicios corrientes	745.806	2.514.345
Diferencia en cambio	52.049	(2.737.537)
Total	12.711.043	12.051.554

Nota 25. Otras provisiones largo plazo

El detalle de otras provisiones al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
No corriente		
Reclamaciones tributarias (*)	9.444.047	9.450.448
Provisión por reclamaciones legales	384.230	382.205
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	8.677.293	9.200.613
Total no corriente	18.505.570	19.033.266

(*) Corresponde a reclamación tributaria de Terpel comercial del Perú S.R.L. a la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) a favor de Exxon Mobil.

a) Movimientos en provisiones

Al 31 de marzo 2024

	Por reclamaciones legales M$	Por reclamaciones tributarias M$	Por desmantelamiento Oficinas M$	Total M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	382.205	9.450.448	9.200.613	19.033.266
Provisión utilizada	-	-	(658.268)	(658.268)
Efecto por diferencia en cambio	2.025	(6.401)	134.948	130.572
Saldo final 31 de marzo de 2024	384.230	9.444.047	8.677.293	18.505.570

Al 31 de diciembre 2023

	Por reclamaciones legales M$	Por reclamaciones tributarias M$	Por desmantelamiento Oficinas M$	Total M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	480.480	925.900	7.179.245	8.585.625
Aumento provisión	1.257.384	-	4.083.796	5.341.180
Provisiones adicionales	-	8.714.754	-	8.714.754
Provisión utilizada	-	-	(762.190)	(762.190)
Reverso de provisión	(1.257.384)	-	-	(1.257.384)
Efecto por diferencia en cambio	(98.275)	(190.206)	(1.300.238)	(1.588.719)
Saldo final 31 de diciembre de 2023	382.205	9.450.448	9.200.613	19.033.266

Nota 26. Patrimonio

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2024 y diciembre de 2023 el capital social 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

	31/03/2024 M$	31/12/2023 M$
Saldo inicial	1.796.351.817	1.676.396.711
Resultado del período-ejercicio	146.500.576	285.273.513
Dividendos decretados	(142.636.757)	(166.705.766)
Otros aumentos (*)	174.722	1.387.359
Saldo final	1.800.390.358	1.796.351.817

(*) Al 31 de marzo de 2024 corresponde a la liberación de reservas por M$174.722. Al 31 de diciembre de 2023 a la liberación de reservas por M$1.596.589 y efecto adopción NIIF 1 por (M$209.230).

c) Reservas

		Otras Reservas
Al 31 de marzo de 2024	**Reservas legales y estatutarias** **M$**	**Otras participaciones en el patrimonio** **M$**
Saldo al 1 de enero de 2024	125.227.431	414.100.082
Liberación de reservas	(174.722)	-
Ajuste en conversión	-	6.769.188
Saldo al 31 de marzo de 2024	**125.052.709**	**420.869.270**

		Otras Reservas	
Al 31 de diciembre de 2023	**Reservas legales y estatutarias** **M$**	**Otras participaciones en el patrimonio** **M$**	**Reservas de cobertura** **M$**
Saldo al 1 de enero de 2023	126.824.020	794.701.442	(5.011.825)
Liberación de reservas	(1.596.589)	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	-	-	5.011.825
Ajuste en conversión	-	(370.391.401)	-
Variación patrimonial subsidiarias	-	(10.209.959)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**125.227.431**	**414.100.082**	**-**

Nota 26. Patrimonio, continuación

c) Reservas, continuación

Naturaleza y propósito de las reservas

Reservas legales estatutarias

Reserva legal: Es la que está obligada por ley a crear, para proteger el patrimonio del Grupo en caso de pérdidas. La reserva debe ser igual al 50% del capital suscrito y, se conformará por el 10% de las utilidades de cada ejercicio. 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. Para el año 2023 la Asamblea General de Accionistas aprobó la apropiación de reservas por valor de M$1.596.589, mediante Acta No. 48 del 24 de marzo de 2023.

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.

d) Otras reservas

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 de operaciones en el extranjero, los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas, que se originan de partidas patrimoniales distintas de las de resultado.

e) Dividendos decretados

Con fecha 22 de marzo de 2023, 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.

Con fecha 24 de marzo de 2023, la Asamblea General de Accionistas de Organización Terpel S.A., a través del acta No. 48, acordó repartir un dividendo ordinario no gravado sobre 181.424.505 acciones en circulación, a razón COP$918,87 por acción. En total los dividendos decretados en 2023 fueron M$ 166.705.766; el pago se realizó en una cuota para el accionista mayoritario en el mes de marzo y los demás en abril.

f) Participaciones no controladoras

Empresa	31/03/2024 Patrimonio M$	31/03/2024 Resultado M$	31/12/2023 Patrimonio M$	31/03/2023 Resultado M$
Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	4	-	4	-
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	331.867	5.392	325.673	2.891
Total	331.871	5.392	325.677	2.891

Nota 27. Ganancias por acción

El número de acciones en circulación al 31 de marzo de 2024 y 2023 para efectos del cálculo fue de 181.424.505.

El Grupo tiene acciones propias readquiridas por 14.574.961, las cuales disminuyen el número de acciones en circulación a 181.424.505.

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2024	31/03/2023
	M$	M$
Ganancia por acción	807,53	243,70

Nota 28. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2024	31/03/2023
	M$	M$
Ingreso de contratos con clientes		
Venta de bienes	8.647.437.301	8.934.621.284
Prestación de servicios	188.514.716	213.012.249
Otros ingresos	2.216.418	1.275.613
Total	8.838.168.435	9.148.909.146

Durante el primer trimestre del año, se observó un decrecimiento del -3,4% en los volúmenes de venta de combustibles y lubricantes, en comparación con el mismo periodo de 2023. Este descenso se atribuye principalmente al desempeño del canal industrial de combustibles, que incluye las ventas a clientes de industria, aviación y marinos, registrando un decrecimiento del -8,4%.

La disminución en el canal industrial se debe principalmente al cese de operaciones del principal cliente minero en Panamá, como consecuencia de la oposición de la población a la renovación del contrato de explotación otorgado por el gobierno. A pesar de estos resultados, es importante destacar el crecimiento del segmento de aviación, que experimentó un aumento del 3%, impulsado por la dinámica positiva del mercado.

En cuanto al negocio de estaciones de servicio, se registró una contracción del -2,3% durante el primer trimestre en comparación con el mismo periodo de 2023. Esta disminución se debe principalmente a la contracción del mercado de combustibles, la cual estuvo influenciada por la desaceleración económica en la región y los temas de orden de público en Ecuador. Por su parte, en Perú se registró un buen desempeño, impulsado por la consolidación de las ventas mayoristas.

Nota 28. Ingresos de actividades ordinarias, continuación

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 decrecimiento del -4% en pesos colombianos, por la revaluación de la tasa de cambio COP/USD que impacta la consolidación de las ventas de las filiales extranjeras.

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 29. Costo de ventas

El detalle del costo de ventas se muestra a continuación:

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2024	**31/03/2023**
	M$	**M$**
Costos de venta de bienes	7.879.133.735	8.319.387.850
Costo de servicios	76.719.632	78.770.564
Otros costos	48.299	106.764
Total	7.955.901.666	8.398.265.178

La disminución en los costos de ventas se genera principalmente por efecto de conversión de este rubro a la moneda de presentación.

Nota 30. 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 30. Segmentos geográficos, continuación

Información segmentos geográficos.

	31/03/2024				31/03/2023			
	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País
Ingresos de actividades ordinarias	6.564.828.433	901.127.874	1.372.212.128	8.838.168.435	6.097.043.460	1.330.259.201	1.721.606.485	9.148.909.146
Costo de ventas	(6.003.603.884)	(769.863.028)	(1.182.434.754)	(7.955.901.666)	(5.663.775.790)	(1.170.525.138)	(1.563.964.250)	(8.398.265.178)
Ganancia bruta	561.224.549	131.264.846	189.777.374	882.266.769	433.267.670	159.734.063	157.642.235	750.643.968
Costos de distribución	(198.952.023)	(79.097.015)	(118.491.331)	(396.540.369)	(202.143.640)	(93.830.513)	(93.920.535)	(389.894.688)
Gasto de administración	(76.122.485)	(8.199.525)	(37.959.120)	(122.281.130)	(72.459.101)	(9.902.191)	(42.217.448)	(124.578.740)
Resultado operacional	286.150.041	43.968.306	33.326.923	363.445.270	158.664.929	56.001.359	21.504.252	236.170.540
Costos financieros	(97.270.601)	(16.462.979)	(6.846.831)	(120.580.411)	(121.881.990)	(17.511.777)	(8.636.377)	(148.030.144)
Ingresos financieros	8.656.265	132.631	1.790.410	10.579.306	5.851.667	198.797	268.797	6.319.261
Otros ingresos (participación ganancias)	5.774.948	867.582	865.732	7.508.262	6.155.935	1.000.319	1.458.245	8.614.499
Otros gastos	(24.293.691)	(1.745.963)	(2.969.832)	(29.009.486)	(24.750.736)	(935.440)	(3.683.181)	(29.369.357)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	179.016.962	26.759.577	26.166.402	231.942.941	24.039.805	38.753.258	10.911.736	73.704.799
Impuesto a las ganancias	(70.016.686)	(7.084.115)	(8.336.172)	(85.436.973)	(17.634.793)	(8.114.560)	(3.742.478)	(29.491.831)
Resultado del período	109.000.276	19.675.462	17.830.230	146.505.968	6.405.012	30.638.698	7.169.258	44.212.968

	31/03/2024				31/12/2023			
	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	1.900.881.694	9.472.254.710	5.886.070.421	1.535.616.031	1.916.029.956	9.337.716.408
Pasivos	4.766.853.622	1.099.573.224	843.818.459	6.710.245.305	4.745.249.745	1.084.067.021	757.029.438	6.586.346.204

Nota 31. Gastos por naturaleza

a) Gastos de administración

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2024	**31/03/2023**
	M$	**M$**
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	36.189.170	37.344.477
Servicio seguridad social y otras cargas sociales	4.831.891	4.805.674
Otros gastos de personal	2.818.314	2.753.825
Total	43.839.375	44.903.976
Depreciación, amortización		
Depreciación	10.197.278	6.806.201
Amortización	6.380.456	6.806.672
Total	16.577.734	13.612.873
Otros gastos de administración		
Servicios (1)	18.924.039	20.799.240
Gastos operaciones aeroportuarias	15.018.168	16.123.211
Honorarios	9.316.719	8.577.525
Seguros	7.694.721	7.516.865
Mantenimientos	5.716.162	7.028.006
Otros gastos diversos	1.667.662	2.257.973
Impuestos	1.537.158	1.558.165
Arriendos	873.234	1.472.450
Gastos de viaje	955.579	538.354
Publicidad	160.579	190.102
Total	61.864.021	66.061.891
Total gastos de administración	**122.281.130**	**124.578.740**

(1) La disminución corresponde principalmente a gastos relacionados con computación en la nube y protección de información asociados a la variación de la TRM.

Nota 31. Gastos por naturaleza, continuación

b) Costos de distribución

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2024	**31/03/2023**
	M$	**M$**
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	77.390.363	72.803.341
Servicio seguridad social y otras cargas sociales	11.232.520	10.324.651
Otros gastos de personal	6.936.209	5.701.706
Total	95.559.092	88.829.698
Depreciación, amortización		
Depreciación	61.641.586	61.195.823
Amortización	18.042.199	21.053.314
Total	79.683.785	82.249.137
Otros costos de distribución		
Servicios	65.507.748	59.066.773
Fee comercialización lubricantes (1)	37.505.007	38.567.554
Mantenimientos y reparaciones	24.233.077	24.891.001
Publicidad	21.827.360	23.511.868
Impuestos	18.921.624	21.504.842
Otros costos de distribución	18.636.276	18.331.445
Honorarios	12.897.144	16.224.750
Arriendos	11.807.520	10.750.258
Comisiones Bancarias (2)	6.097.720	-
Seguros y afiliaciones	2.250.530	3.002.692
Provisión de cartera	827.461	1.922.368
Gastos de viaje	786.025	1.042.302
Total	221.297.492	218.815.853
Total costos de distribución	**396.540.369**	**389.894.688**

(1) Corresponde al pago de las regalías por el uso de la marca Mobil.
(2) Corresponde a comisiones bancarias relacionadas con el recaudo de los ingresos de datafono.

Nota 32 Otros gastos e ingresos por función

a) Otros ingresos por función

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2024	31/03/2023
	M$	M$
Reintegro de costos y gastos	617.614	2.921.851
Reintegro provisiones	2.761.166	1.511.314
Utilidad en venta de activos fijos	713.953	646.965
Otros ingresos por función	2.913.822	2.699.445
Intermediación seguros (1)	181.340	562.045
Sanciones cheques	153.265	5.160
Total	**7.341.160**	**8.346.780**

(1) La disminución corresponde a la recuperación de seguros por daños y hurtos en estaciones de servicio en 2023.

b) Otros gastos por función

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2024	31/03/2023
	M$	M$
Gasto por impuestos bancarios	24.791.183	21.191.775
Otros gastos por función	1.666.928	3.615.668
Impuestos asumidos	1.083.677	2.184.697
Multas y sanciones	1.265.333	2.065.539
Pérdida en venta y bajas de activos	202.365	99.413
Gastos de transportes de valores	-	212.265
Total	**29.009.486**	**29.369.357**

Nota 33. Resultado financiero

(a) Ingresos y costos financieros

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2024	**31/03/2023**
	M$	**M$**
Ingresos financieros		
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar (1)	8.841.972	6.319.261
Otros ingresos financieros	1.737.333	-
Total ingresos financieros	**10.579.305**	**6.319.261**
Costos financieros		
Intereses préstamos y otras obligaciones financieras (2)	99.639.810	124.225.556
Intereses arrendamiento derecho de uso	14.630.751	15.568.410
Otros costos financieros	6.309.850	8.236.178
Total costos financieros	**120.580.411**	**148.030.144**

(1) Aumento por colocación de fondos en carteras colectivas.
(2) Disminución por novación de créditos con negociación a una mejor tasa de interés.

Nota 34. Impuesto a las ganancias

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

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2024	**31/03/2023**
	M$	**M$**
Gasto por impuestos corrientes	(87.029.914)	(40.232.371)
Gasto por impuestos corrientes, neto	(87.029.914)	(40.232.371)
Ingreso diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (Nota 21b)	1.592.941	10.740.540
Ingreso por impuestos diferidos, neto	1.592.941	10.740.540
Total impuesto a las ganancias	(85.436.973)	(29.491.831)

La tasa de renta en Colombia es del 35% para 2024 y 2023. Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2017, 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.

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 (38,6%) para el año 2023, 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.

Nota 34. Impuesto a las ganancias, continuación

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

	Por los períodos terminados al			
	31/03/2024		31/03/2023	
	%	M$	%	M$
Ganancia antes de impuesto		231.942.940		73.704.799
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	-39,7%	(92.055.713)	-48,14%	(35.483.463)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (1)	6,6%	15.421.208	16,85%	12.420.076
Efecto impositivo de gastos no deducibles y rentas exentas	-3,2%	(7.519.363)	-7,04%	(5.191.881)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-0,2%	(353.830)	0,01%	9.673
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en ejercicios anteriores	0,0%	19.044	-0,08%	(60.990)
Tributación calculada con la tasa aplicable (descuentos tributarios) (2)	1,6%	3.639.117	3,56%	2.625.494
Otras disminuciones en cargo por impuestos	-2,0%	(4.587.436)	-5,17%	(3.810.740)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2,9%	6.618.740	8,13%	5.991.632
Total impuesto a las ganancias, neto	-36,8%	(85.436.973)	-40,01%	(29.491.831)

Al 31 de marzo de 2024, la variación de la tasa efectiva se explica principalmente por el efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (1) que corresponde al método de participación patrimonial, tributación calculada con la tasa aplicable (2) que corresponde a la aplicación de descuento tributario por las donaciones, el tax credit de dividendos efectivamente recibidos de República Dominicana y Perú.

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 2023; 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.

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.

Nota 34. Impuesto a las ganancias, continuación

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

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 intermedios consolidados de resultados.

d) Actualización normas fiscales

- **Resolución 488 de 29/04/2022:**

  La DIAN, establece como nuevo plazo máximo para implementar la generación y transmisión de forma electrónica, del documento soporte en adquisiciones efectuadas a sujetos no obligados a expedir factura de venta o documento equivalente, hasta el día primero (01) de agosto de 2022.

- **Resolución DIAN 164 del 27/12/2021 y Resolución DIAN 000037 del 17/3/2022.**

  (Incorporación del Sistema de Registro Único de Beneficiarios) Por el cual se reglamentan los artículos correspondientes a beneficiarios finales. La Resolución de marzo de 2022 amplió las fechas de implementación de la siguiente manera (Con este cambio se tendría plazo para realizar el registro en el RUB hasta 31/12/2022, y los nuevos vehículos societarios creados por con posterioridad al 30/09/2022 tendrán un plazo de dos meses para realizar los registros en el RUB). Nuevamente la DIAN con su Resolución 1240 del 28/09/2022 amplía la oportunidad para presentar la información del RUB, hasta el 31 de julio de 2023. En caso de que la información de los beneficiarios finales se reporte posteriormente, se activarán sanciones por presentación de información extemporánea.

- **Concepto 100208192-064 de 2022**

  La DIAN se pronunció respecto de la re-expresión de los Estados Financieros indicando que puede generar la corrección de la declaración de renta.

- **La Resolución 85 del 8/4/2022**

  Por la cual se desarrolla el registro de la factura electrónica de venta como título valor, expide el anexo técnico correspondiente y se dictan otras disposiciones. Sistema RADIAN.

  La factura electrónica de venta que se expide en una operación a crédito se considera como soporte de costos, deducciones e impuestos descontables cuando el adquirente confirme el recibido de la factura, mediante mensaje electrónico remitido al emisor, conforme a las condiciones establecidas en el Anexo Técnico de Factura Electrónica.

Nota 34. Impuesto a las ganancias, continuación

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

- **Resolución 666 del 28/4/2022**

  Finaliza la emergencia Sanitaria en junio 30 de 2022, quedando sin aplicación las siguientes normas: (i) Expira el cobro de SOLDICOM para ACPM y los otros combustibles que por Ley sean catalogados como ACPM (ii) Exención de procedimiento de insinuación notarial para donaciones asociadas a la superación de la pandemia. (Resolución 65 del 30 de abril de 2022).

- **Ley 2277 del 13/12/2022. Por la cual se adopta una reforma tributaria para la igualdad y justicia social**

  - ✓ Creación del Impuesto a los Plásticos de un solo uso.
  - ✓ El impuesto al Carbono grava el reaprovisionamiento a aeronaves con ruta internacional, La neutralización del Carbono se limitó al 50% e introduce formalmente al sujeto pasivo como sujeto que puede neutralizarse, está pendiente por reglamentación por parte del gobierno.
  - ✓ Se grava con IVA el transporte de Valores.
  - ✓ Aumento de Ganancia Ocasional al 15% e Impuesto de Timbre para la venta de bienes: se empezará a cobrar a partir del año 2023, la tarifa del impuesto para el caso de documentos que hayan sido elevados a escritura pública (la tarifa oscila entre el 1.5% y el 3%).
  - ✓ Se crean nuevos impuestos saludables estos tendrán aplicación a partir del 1 de noviembre de 2023.
  - ✓ Se elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.

  - ✓ Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades obtenidas a partir del año 2017 que se decreten a partir del año 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 de diciembre de 2022.

  - ✓ Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijando un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva (Impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar para alcanzar la tasa del quince por ciento (15%) del contribuyente o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

Nota 34. Impuesto a las ganancias, continuación

d) Actualización normas fiscales, continuación

- **Concepto 100208192-1364 de 17/11/2022**

  Dian adiciona al concepto unificado sobre facturación electrónica precisando temas como retención en Documento soporte equivalente, cuotas de administración propiedad horizontal y valores negativos en pagos de nómina electrónica entre otros.

- **Concepto 100208192-1497**

  Dian indica la oportunidad para emisión de mensajes de confirmación de facturas electrónicas de bienes y servicios para poderlos llevar como descontables en IVA.

- **Segundo Concepto General No. 100208192-122 de 2022**

  DIAN precisó que la reducción al 50% en el monto de no causación del impuesto operó a partir de la entrada en vigencia de la Ley 2277 de 2022, el 13 de diciembre de 2022.

- **Concepto General 100208192-165 del 7/2/2023 en materia de procedimiento tributario y aduanero.**

  Con ocasión de la Ley 2277 de 2022 La DIAN publicó su concepto General en materia de procedimiento tributario y aduanero.

- **Concepto General 100208192-131 del 30/1/2023**

  Con ocasión de la Ley 2277 de 2022 La DIAN publicó, bajo el radicado, su concepto General sobre el Régimen Simple de Tributación (RST).

- **Concepto 100208192-86 del 18/1/2023**

  Puntualizó que, cuando fallezca un beneficiario final, la respectiva persona jurídica deberá suministrar su información en el RUB hasta el momento en que la sucesión sea liquidada y sus beneficiarios actualizados.

- **Concepto 100208192-44 del 10/1/2023**

  Dian aclara tratamiento de retención en la fuente por entrega de incentivos, expuso que la retención aplicable a la entrega de incentivos, en dinero o en especie, dependerá de su caracterización como renta de trabajo o ganancia ocasional.

Nota 34. Impuesto a las ganancias, continuación
d) Actualización normas fiscales, continuación

- **Concepto General 100208192-383 del 28/3/2023**

  DIAN emite su primer concepto sobre impuestos saludables a los alimentos y bebidas ultra procesadas con motivo de la Ley 2277 de 2022.

- **Concepto 00208192-376 del 24/3/2023**

  Los beneficios por deducción especial del 50% y depreciación acelerada en proyectos de generación electrónica con fuentes no convencionales (FNCE), están sometidos al mismo ejercicio de depreciación o amortización de los activos.

- **Resolución DIAN 000108 del 14/07/2023 (Registro Único de Beneficiarios)**

  Por medio de la cual se modifican disposiciones del RUB. se deberá tener al menos 5 años siguientes a la fecha en que el beneficiario final haya perdido la condición de beneficiario final o una vez liquidada o finalizada la Estructura Sin Personería Jurídica.

- **Decreto 1103 del 4/07/2023**

  Por medio de cual se reglamenta la distribución de dividendos actualizó el DUR aclarando tratamiento de los dividendos y participaciones que se distribuyan a partir del primero (1) de enero de 2023 con cargo a utilidades generadas a partir del primero (1) de enero de 2017 que no hayan sido decretados en calidad de exigibles hasta el treinta y uno (31) de diciembre de 2022.

- **Decreto 442 del 29/03/2023**

  Por medio del cual se reglamenta los artículos del Estatuto Tributario relacionados con Facturación electrónica 511, 615, 616-1 modificado por el artículo 13 de la Ley 2155 de 2021, 617, 618 y 771-2.

- **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, si; (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.

Nota 32. Impuesto a las ganancias, continuación

d) Actualización normas fiscales, continuación

- **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.

- **Ministerio de Hacienda Publica Decreto 2229 de 2023**

  Se determinan plazos para cumplimientos de obligaciones tributarias sustanciales y formales a partir del año 2024 y siguientes, se espera que en próximos años no se emita el decreto anual de plazos porque se establece dia fijo para cada cumplimiento.

- **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

- **Sentencia Corte Constitucional No. 506 del 22/11/2023 -Inconstitucionalidad apartados impuesto a los plásticos**

  Por medio de la cual se conoce la sentencia completa del control de constitucionalidad al impuesto a los plásticos de un solo uso.

- **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%.

- **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.

- **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.

Nota 32. Impuesto a las ganancias, continuación

d) Actualización normas fiscales, continuación

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

  Dian comparte su sexta edición al concepto general sobre impuestos saludables, definiendo entre otros términos como "ultra procesado"

- **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.

Nota 35. 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.

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 36. Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2024 y la fecha de emisión de los Estados Intermedios Financieros Consolidados, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudieran afectarlos.