ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados financieros intermedios consolidados expresados en miles de pesos colombianos al 31 de marzo de 2026

(Con el informe de revisión del revisor fiscal)

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA ORGANIZACIÓN

A los señores Accionistas de
Organización Terpel S.A.

14 de mayo de 2026.

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 2026 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 2026 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 2026, 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 2026.

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

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente.

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417 – T

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

CONTENIDO

Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados

Estados Intermedios Consolidados de Resultados, por Función

Estados Intermedios Consolidados de Otros Resultados Integrales

Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Estados Intermedios Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Índice de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Nota		Página
	Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados	5
	Estados Intermedios Consolidados de Resultados, por Función	7
	Estados Intermedios Consolidados de Otros Resultados Integrales, por función	8
	Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio	9
	Estados Intermedios Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo	11
	Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados	12
1	Información general	12
2	Bases de preparación de los estados financieros intermedios 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	22
	(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	27
	(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) Ganancia por acción	33
	(u) Segmentos de operación	34
	(v) Combinación de negocios	34
	(w) Activos mantenidos para la venta	35
	(x) Normas y enmiendas emitidas	36
4	Combinación de negocios	36
5	Gestión del riesgo financiero	40

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Índice de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Notas		Página
6	Estimaciones y juicios contables	51
7	Efectivo y equivalentes al efectivo	51
8	Instrumentos financieros	53
9	Otros activos no financieros	54
10	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	54
11	Saldos y transacciones con partes relacionadas	55
12	Inventarios	57
13	Activos y pasivos por impuestos	58
14	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	58
15	Activos mantenidos para la venta	59
16	Activos del contrato	59
17	Activos intangibles distintos de la plusvalía	60
18	Plusvalía	61
19	Propiedades, planta y equipo	64
20	Propiedades de inversión	66
21	Arrendamientos	67
22	Impuestos diferidos	69
23	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	71
24	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77
25	Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados	77
26	Otras provisiones largo plazo	78
27	Patrimonio	79
28	Ganancias por acción	81
29	Ingresos de actividades ordinarias	82
30	Costo de ventas	83
31	Segmentos geográficos	83
32	Gastos por naturaleza	85
33	Otros gastos e ingresos por función	87
34	Resultado financiero	88
35	Impuesto a las ganancias	88
36	Contingencias	94
37	Hechos posteriores	95

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 2026 de Organización Terpel S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden:

- el estado intermedio consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2026;
- los estados intermedios consolidados de resultados y de otros resultados integrales por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026; 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.

© 2026 KPMG S.A.S. es una sociedad colombiana por acciones simplificada y firma miembro de la organización global KPMG de firmas independientes, adscritas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa, limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Párrafo de énfasis

Llamo la atención sobre la nota 2.4 a los estados financieros consolidados, la cual indica que la información comparativa del estado de resultados por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025 ha sido re-presentada, para dar cumplimiento a las revelaciones requeridas en la NIIF 5 sobre operaciones discontinuadas, específicamente por la discontinuación. Mi conclusión no es modificada en relación con este asunto.

Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que los estados financieros intermedios consolidados al 31 de marzo de 2026 que se adjuntan, no presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Grupo, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia.



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

14 de mayo de 2026

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 2026 de Organización Terpel S.A. y Subordinadas (el Grupo), que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado intermedio consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2026;
- los estados intermedios consolidados de resultados y otros resultados integrales por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026; y
- las notas al reporte intermedio consolidado.

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

Alcance de la revisión

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

© 2026 KPMG S.A.S. es una sociedad colombiana por acciones simplificada y firma miembro de la organización global KPMG de firmas independientes, adscritas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa, limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

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.

Párrafo de énfasis

Llamo la atención sobre la nota 2.4 a los estados financieros consolidados, la cual indica que la información comparativa del estado de resultados por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025 ha sido re-presentada, para dar cumplimiento a las revelaciones requeridas en la NIIF 5 sobre operaciones discontinuadas, específicamente por la discontinuación. Mi conclusión no es modificada en relación con este asunto.

Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada del Grupo al 31 de marzo de 2026, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



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

14 de mayo de 2026

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados
Al 31 de marzo de 2026
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2025)

	Notas	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Activos		**M$**	**M$**
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7 y 8	925.646.021	1.215.308.829
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8 y 10	1.299.525.826	1.174.669.454
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11a	768.675	634.699
Inventarios	12	1.679.395.152	1.592.488.695
Otros activos no financieros	9	323.266.799	206.546.377
Activos del contrato	16	61.510.334	64.230.465
Activos por impuestos	13	78.205.016	80.381.576
Activos mantenidos para la venta	15	367.450	367.450
Total activos corrientes		4.368.685.273	4.334.627.545
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	8	32.187.900	20.674.651
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8 y 10	8.390.042	10.985.861
Otros activos no financieros	9	2.785.460	2.834.468
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	20.135.572	20.596.283
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	559.464.066	542.466.081
Plusvalía	18	316.636.469	318.718.446
Propiedades, planta y equipo	19	3.964.951.603	4.008.294.566
Propiedades de inversión	20	4.343.696	3.774.002
Activos del contrato	16	294.165.670	297.821.924
Activos por impuestos diferidos	22	40.888.377	42.986.824
Total activos no corrientes		5.243.948.855	5.269.153.106
Total activos		9.612.634.128	9.603.780.651

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera, Clasificados
Al 31 de marzo de 2026
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2025)

	Notas	31 de marzo 2026 M$	31 de diciembre 2025 M$
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	8 y 23	678.946.694	623.333.334
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8 y 24	2.192.385.085	2.051.102.892
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11b	3.022.278	1.902.432
Pasivos por impuestos	13	137.368.140	114.979.981
Provisiones por beneficios a los empleados	25	-	28.180
Total pasivos corrientes		3.011.722.197	2.791.346.819
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	8 y 23	2.958.623.028	3.028.047.908
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8 y 24	1.514.310	1.514.310
Pasivo por impuestos diferidos	22	339.020.891	344.626.980
Otras provisiones largo plazo	26	8.558.496	11.179.389
Provisiones por beneficios a los empleados	25	13.946.066	14.405.211
Total pasivos no corrientes		3.321.662.791	3.399.773.798
Total pasivos		6.333.384.988	6.191.120.617
Patrimonio	27		
Capital emitido		195.999.466	195.999.466
Prima de emisión		219.365.731	219.365.731
Otras reservas		346.063.284	377.013.970
Reservas legales y estatutarias		125.052.709	125.052.709
Resultados acumulados		2.392.457.866	2.494.918.382
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.278.939.056	3.412.350.258
Participaciones no controladoras		310.084	309.776
Total patrimonio		3.279.249.140	3.412.660.034
Total pasivos y patrimonio		9.612.634.128	9.603.780.651

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Resultados, por Función
por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025

	Notas	Al 31 de marzo de 2026 M$	Al 31 de marzo de 2025 Re-presentado M$
Ingresos de actividades ordinarias	29	9.382.694.153	9.481.135.666
Costo de ventas	30	(8.371.352.375)	(8.569.034.181)
Ganancia bruta		1.011.341.778	912.101.485
Costos de distribución	32 (b)	(438.513.940)	(439.034.988)
Gastos de administración	32 (a)	(130.210.959)	(131.266.097)
Resultado operacional antes de otros ingresos y gastos por función		442.616.879	341.800.400
Otros ingresos, por función	33 (a)	11.181.790	11.071.598
Otros gastos por función	33 (b)	(44.574.268)	(42.279.967)
Resultado operacional		409.224.401	310.592.031
Ingresos financieros	34 (a)	8.476.590	34.338.225
Costos financieros	34 (a)	(80.579.746)	(87.649.935)
Participación en las ganancias de negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	14	888.259	629.307
Resultado antes de impuesto a las ganancias		338.009.504	257.909.628
Impuesto a las ganancias	35	(126.219.566)	(91.019.336)
Resultado del período		211.789.938	166.890.292
Resultado del período atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		211.782.430	166.880.091
Participaciones no controladoras	27 (e)	7.508	10.201
Resultado del período		211.789.938	166.890.292
Ganancia básica por acción (*)	28	1.167,37	919,89

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

(*) Expresado en pesos colombianos

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Otros Resultados Integrales por Función
por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025

	Notas	Al 31 de marzo de 2026 M$	Al 31 de marzo de 2025 M$
Resultado del período		211.789.938	166.890.292
Pérdidas por diferencia en conversión de negocios en el extranjero		(38.767.749)	(113.377.722)
Ganancias de coberturas de flujos de efectivo, antes de impuesto	27(c)	5.656.084	134.461
Otro resultado integral, antes de impuestos		(33.111.665)	(113.243.261)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	22(b) y 27(c)	2.153.779	(47.061)
Total otro resultado integral		(30.957.886)	(113.290.322)
Resultado integral total		180.832.052	53.599.970
Total resultado integral atribuible a:			
los propietarios de la controladora		180.831.744	53.613.499
Participaciones no controladoras		308	(13.529)
Resultado integral total		180.832.052	53.599.970

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio
por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025

	Capital emitido			Otras reservas					
31 de marzo de 2026	**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 2026	195.999.466	219.365.731	125.052.709	380.514.746	(3.500.776)	2.494.918.382	3.412.350.258	309.776	3.412.660.034
Otro resultado integral	-	-	-	(38.760.549)	7.809.863	-	(30.950.686)	(7.200)	(30.957.886)
Resultado del período	-	-	-	-	-	211.782.430	211.782.430	7.508	211.789.938
Resultado integral total	-	-	-	(38.760.549)	7.809.863	211.782.430	180.831.744	308	180.832.052
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(314.242.946)	(314.242.946)	-	(314.242.946)
Total (disminución) aumento en el patrimonio (nota 27)	-	-	-	(38.760.549)	7.809.863	(102.460.516)	(133.411.202)	308	(133.410.894)
Saldo final al 31 de marzo de 2026	195.999.466	219.365.731	125.052.709	341.754.197	4.309.087	2.392.457.866	3.278.939.056	310.084	3.279.249.140

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio
por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025

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

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Intermedios Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo
por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025

	Nota	Al 31 de marzo de 2026 M$	Al 31 de marzo de 2025 M$
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		10.244.937.232	10.013.190.177
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		33.274	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.376.004	273.606
Otros cobros por actividades de operación		1.265.553	138.140
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(9.619.481.617)	(9.523.455.768)
Pagos a los empleados		(186.642.733)	(172.597.493)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(6.362)	(8.093)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(29.507.760)	(34.837.667)
Otros pagos por actividades de operación		(20.694.647)	(16.030.309)
Intereses pagados		(14.459.926)	(16.579.930)
Intereses recibidos		11.947.734	9.634.389
Impuestos a las ganancias pagados		(89.215.429)	(62.663.630)
Pagos procedentes de comisiones		(6.321.332)	(5.547.587)
Otras salidas de efectivo		(7.556.483)	(6.665.872)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		285.673.508	184.849.963
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(116.020.566)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		3.000.923	2.227.519
Compras de propiedades, planta y equipo		(63.274.471)	(36.822.676)
Compras de activos intangibles		(3.846.065)	(5.368.027)
Dividendos recibidos		384.582	635.386
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(179.755.597)	(39.327.798)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pagos de préstamos y bonos		(215.927)	(100.238.748)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(15.927.897)	(17.582.317)
Dividendos pagados en efectivo		(300.528.826)	(30.086)
Intereses pagados		(65.087.846)	(64.951.939)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		(381.760.496)	(182.803.090)
Disminución neta en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(275.842.585)	(37.280.925)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(13.820.223)	(22.538.049)
Disminución neta en efectivo y equivalentes al efectivo		(289.662.808)	(59.818.974)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		1.215.308.829	1.222.817.312
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7a	925.646.021	1.162.998.338

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

Alonso Botero Pardo
Representante Legal Suplente
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Sergio Fontecha Gaona
Contador
T.P. 49417-T
(Véase certificación del 14 de mayo de 2026)

Leonela Alejandra Rodil Fuentes
Revisor Fiscal
T.P. 311065-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 31 de marzo de 2026 y 2025 y el 31 de diciembre de 2025

(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. Fue 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 2026 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 la Compañía Chilena 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 34, Estados Financieros Intermedios, la cual hace 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 y 1271 de 2024. 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 anuales 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 y el contador con fecha 14 de mayo de 2026.

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

2.3. Transacciones en moneda extranjera

- **Moneda funcional y de presentación**

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

- **Transacciones y saldos**

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

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

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

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

2.4. Bases de consolidación

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

Sociedad consolidada	País	Registro Tributario Nacional	Porcentaje de participación Directa	Indirecta	Total
			31-03-2026		
Terpel Energía S.A.S. E.S.P	Colombia	900.433.032-9	100,00	-	100,00
Masser S.A.S.	Colombia	900.491.889-0	-	100,00	100,00
Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.	Colombia	901.045.599-1	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
Parque Solar Planeta Rica S.A.S. E.S.P.	Colombia	901.440.733-6	100,00	-	100,00
Terpel Ire S.A.S	Colombia	902.002.697-4	100,00	-	100,00
Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	Ecuador	990962170001	99,99	0,01	100,00
Adesgae Cia Ltda.	Ecuador	1792605504001	-	99,99	99,99
Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	993382482001	100,00	-	100,00
Orlyn S.A.	Panamá	630483123250	-	100,00	100,00
Petrolera Nacional S.A.	Panamá	1019-225-108400 DV-92.	100,00	0,00	100,00
Energías Renovables S.A.	Panamá	466889-1-433695	-	100,00	100,00
Transmarine Transportation & burging S.A.	Panamá	227411-1-399369	-	100,00	100,00
Vonport Corp	Panamá	2564344-1-828346	-	100,00	100,00
Terpel Perú S.A.C.	Perú	20511995028	35,87	64,13	100,00
PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	20521921618	25,00	25,00	50,00
PGN Gasur S.A.C.	Perú	20521021880	25,00	25,00	50,00
Terpel Aviación del Perú S.R.L.	Perú	20502129806	-	100,00	100,00
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	Perú	20259880603	-	99,96	99,96
Organización Terpel Corporation SAC	Perú	20605634398	100,00	-	100,00
Organización Terpel República Dominicana S.A.S.	República Dominicana	1-30-78033-1	99,99	0,01	100,00

Sociedad consolidada	País	Registro Tributario Nacional	Porcentaje de participación Directa	Indirecta	Total
			31-12-2025		
Terpel Energía S.A.S. E.S.P	Colombia	900.433.032-9	100,00	-	100,00
Masser S.A.S.	Colombia	900.491.889-0	-	100,00	100,00
Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.	Colombia	901.045.599-1	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
Parque Solar Planeta Rica S.A.S. E.S.P.	Colombia	901.440.733-6	100,00	-	100,00
Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	Ecuador	990962170001	99,99	0,01	100,00
Adesgae Cia Ltda.	Ecuador	1792605504001	-	99,99	99,99
Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	993382482001	100,00	-	100,00
Orlyn S.A.	Panamá	630483123250	-	100,00	100,00
Petrolera Nacional S.A.	Panamá	1019-225-108400 DV-92.	100,00	0,00	100,00
Energías Renovables S.A.	Panamá	466889-1-433695	-	100,00	100,00
Transmarine Transportation & burging S.A.	Panamá	227411-1-399369	-	100,00	100,00
Vonport Corp	Panamá	2564344-1-828346	-	100,00	100,00
Terpel Perú S.A.C.	Perú	20511995028	35,87	64,13	100,00
PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	20521921618	25,00	25,00	50,00
PGN Gasur S.A.C.	Perú	20521021880	25,00	25,00	50,00
Terpel Aviación del Perú S.R.L.	Perú	20502129806	-	100,00	100,00
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	Perú	20259880603	-	99,96	99,96
Organización Terpel Corporation SAC	Perú	20605634398	100,00	-	100,00
Organización Terpel República Dominicana S.A.S.	República Dominicana	1-30-78033-1	99,99	0,01	100,00

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

2.4. Bases de consolidación, continuación

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

En 2026 los principales cambios en las subordinadas del Grupo corresponden a:

- El 10 de diciembre de 2025 según acta 307 de Junta Directiva se autorizó la oferta vinculante para la compra Pétalos del Norte I, empresa propietaria de una planta solar de 26,5 M Wp, ubicada en Norte de Santander, el 26 de marzo de 2026 se realizaron desembolsos por valor de MM$ 114.560 reconocidos como anticipo para compra de acciones. A la fecha de la emisión de estos estados financieros intermedios consolidados, Organización Terpel S.A. se encuentra en proceso de formalización del traspaso legal correspondiente.
- El 27 de marzo del 2026 mediante acta ordinaria 24 de la Asamblea de General de Terpel Energía S.A.S. E.S.P. se aprobó decretar dividendos por MM$5.000., el valor será cancelado en un único pago el 30 de abril del 2026.
- El 18 de marzo del 2026 mediante acta ordinaria de la Asamblea de General de Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A. se aprobó decretar dividendos por MM$1.000. para Organización Terpel S.A. le corresponden MM$900., el valor fue cruzado con cuentas por pagar que tenía Organización Terpel S.A. con Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.
- El día 26 de enero de 2026 se desembolsa el saldo pendiente USD$ 2.5 MM correspondiente a la capitalización de Terpel Lubricantes Ecuador.

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

- El 6 de noviembre de 2025 en reunión de junta directiva de Organización Terpel S.A. autoriza el giro de un anticipo para futuras capitalizaciones M$58.938.798 con destino a la compañía Parque Solar Planeta Rica S.A.S. E.S.P., este giro se utilizó para cancelar el leasing financiero que tenía esta compañía con Bancolombia.
- Mediante junta universal de accionistas de fecha 30 de octubre de 2025 acordaron por unanimidad la reducción del capital de la sociedad Terpel Perú SAC en PEN$ 52.884.800 (USD$15.674.096, esta reducción de capital se efectuó por devolución de aportes a favor de los accionistas en la proporción a su participación en el capital, esta acta quedó formalizada mediante escritura pública con fecha 17 de diciembre de 2025.
- El 27 de octubre de 2025 en reunión de accionista de la sociedad Organización Terpel Corporation S.A.C. se aprobó la distribución de dividendos del 2024 por M$79.445.340 (USD20.691.746); el pago se recibió el 06 de noviembre de 2025 por M$75.473.073 (USD19.657.159 neto de impuestos.
- El día10 de abril del 2025 según acta 298 de junta directiva se autorizó oferta vinculante a MPC Energy Solutions y Akuo Energy Colombia para la adquisición del 100% de las acciones de Parque Solar Planeta Rica S.A.S E.S.P., propietaria de una planta solar fotovoltaica ubicada en Córdoba Colombia, esta transacción se concretó el 26 de septiembre del 2025 por valor de $40.108. MM. En la nota 4 se detalla la valoración de esta compañía la cual genero un ingreso por compra en condiciones ventajosas por $6.499.725. El objetivo es realizar la fusión de esta filial en el año 2026.

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

2.4. Bases de consolidación, continuación

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

- El día 15 de mayo de 2025 según acta 299 de junta directiva se autoriza la capitalización de Terpel Lubricantes Ecuador por USD$ 10 MM para la compra, mejora y puesta en marcha de la planta de lubricantes para la operación de Ecuador. Al 31 de diciembre de 2025 se han desembolsado USD$7.5 MM.
- El 30 de mayo de 2025 se recibe comunicación oficial por parte de Primax Comercial del Ecuador S.A. terminando el contrato de compraventa de acciones referente a la enajenación de la participación accionaria que Organización Terpel S.A. posee en la sociedad Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda. A partir de junio de 2025 se deja de presentar como un activo no corriente en el estado de situación financiera mantenido para la venta y operaciones discontinuas y en consecuencia, se reclasifican los resultados de la operación como operaciones que continúan para el período comparativo.
- El 17 de marzo de 2025 en reunión ordinaria de accionista de la sociedad Organización Terpel República Dominicana S.A.S., se aprobó la distribución a título de dividendo del año 2024 cuyo monto asciende a M$12.322.284 (USD3.003.480,66); el pago se recibió el 2 de abril de 2025 por M$11.215.940 (USD2.703.131) neto de impuestos.
- El 6 de marzo de 2025 en reunión extraordinaria de accionista de la sociedad Organización Terpel Corporation S.A.C. se aprobó la distribución de dividendos de los años 2019 a 2023 por M$86.861.672 (USD21.054.159,41); el pago se recibió el 17 de marzo de 2025 por M$82.059.355 (USD20.001.451) neto de impuestos.

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 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.

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

2.4. Bases de consolidación, continuación

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.

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.

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

2.4. Bases de consolidación, continuación

e) Conversión de entidades del Grupo, continuación

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 ejercicio 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 ejercicio 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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

a) Activos y pasivos financieros, continuación

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.

(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.

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, continuación

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

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

(a.1.3) 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 ejercicio, 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.

- ✓ 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.

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 ejercicio.

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

Los montos previamente reconocidos en los otros resultados integrales y acumulados en el patrimonio se reclasifican a los resultados en los ejercicios cuando el elemento cubierto afecta los resultados, en la misma línea en la que el elemento cubierto es reconocido.

Sin embargo, si la cobertura de una transacción prevista diese lugar posteriormente al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en el patrimonio se transfieren y se incluyen en la medición inicial del costo del activo o pasivo no financiero.

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 27).

c) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el promedio ponderado. En el caso de los productos manufacturados y en proceso, los costos incluyen los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal, pero no incluye los costos por intereses, ni la diferencia en cambio; estos se reconocen en el resultado del período correspondiente.

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

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

d) Activos intangibles distintos de la plusvalía

(d.1) Programas informáticos

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

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

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

(d.2) Otros activos intangibles

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

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

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

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

d) Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

(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.

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

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

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

e) Plusvalía

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

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

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 ejercicio.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

f) Deterioro, continuación

(f.2) Activos no financieros

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

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

Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener el activo o la UGE. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o UGEs.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. De otra parte, las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las UGEs son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades (o grupos de UGE), para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (o grupos de UGE) sobre una base de prorrateo. Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

g) Propiedades, planta y equipo, continuación

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 ejercicio en el que se incurre.

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

Las vidas útiles estimadas para los ejercicios 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 de bienes arrendados	12 años
Equipamiento de tecnologías de la información	
Equipo de cómputo y comunicación	5 años
Equipo de laboratorio	5 años
Vehículos de motor	
Flota y equipo de transporte diferente de Refueller	5 años
Flota y equipo de transporte de Refueller	12 años
Flota y equipo fluvial	5 años
Activos por derechos de uso	13 años

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

g) Propiedades, planta y equipo, continuación

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada período y se ajustan si es necesario. Con corte al 31 de marzo de 2026 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.

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

h) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en el abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se reconocen bajo el modelo del costo, el método de depreciación y vidas útiles están alineados con la política de propiedades, planta y equipo.

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

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

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

i) Provisiones

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

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

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

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

j) Beneficios a los empleados

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

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

(j.1) Pensiones de jubilación

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

En la nota 26 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 ejercicio.

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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

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

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

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

m) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

(m.1) Impuesto corriente

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

(m.2) Impuesto diferido

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

- 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 previsible.

- 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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

m) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

(m.2) Impuesto diferido, continuación

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

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

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

n) Distribución de dividendos

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

o) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida que:

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

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

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

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

o) Reconocimiento de ingresos, continuación

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

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

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

(o.1.1) Activos del contrato

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

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

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

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

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

En la prestación de servicios el Grupo reconoce el ingreso por separado de la venta de bienes una vez que éstos han sido prestados, y, se reconoce la contraprestación sobre la base de sus precios de venta independientes. Algunos de estos servicios son: comercialización de energía eléctrica, la administración de los inventarios en instalaciones de los clientes, servicios logísticos para mantener la disponibilidad de productos y la distribución y custodia de estos.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

o) Reconocimiento de ingresos, continuación

(o.3) Ingreso por intereses

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

(o.4) Ingreso por dividendos

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

p) Gastos por función

En el estado intermedio consolidado de resultados se clasifican los gastos de acuerdo con su función como parte del costo de las ventas, los costos de actividades de distribución o administración, revelando de forma separada los costos de ventas de los otros gastos. Los costos de actividades de distribución son aquellos en los que se incurren para la venta de los productos y servicios del Grupo.

q) Arrendamientos

(q.1) Identificación de un arrendamiento

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

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

- ✓ El derecho a decidir el uso del activo identificado, es decir si tiene el derecho a decidir cómo y para qué propósito se usa el activo a lo largo de todo el período de uso, incluso puede cambiar el cómo y para qué propósito se usa el activo a lo largo de todo el 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.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

q) Arrendamientos, continuación

(q.2) Reconocimiento y medición, continuación

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

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

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

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

La medición posterior del activo por derecho de uso será al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor de dicho activo. La medición posterior del pasivo por arrendamiento corresponderá a medir nuevamente el importe en libros para reflejar modificaciones específicas del arrendamiento, se utiliza la tasa de descuento incremental por préstamos a la fecha de la modificación.

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

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

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

r) Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

s) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazos en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. Adicionalmente, los sobregiros serán parte de la gestión del efectivo, por tanto, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes con su correspondiente revelación.

t) Ganancia por acción

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

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 2026 y 31 de diciembre 2025 el Grupo no posee instrumentos financieros con estas características que puedan hacer diluir el valor de la acción.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

u) Segmentos de operación

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

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

El segmento de operación tiene un responsable que rinde cuentas directamente a la máxima autoridad en la toma de decisiones 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 32.

v) Combinación de negocios

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

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

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

(v.1) Identificación del adquiriente

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

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

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

v) Combinación de negocios, continuación

(v.2) Determinación de la fecha de adquisición

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

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

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

(v.4) Reconocimiento y medición de la plusvalía

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

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

w) Activos mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

w) Activos mantenidos para la venta, continuación

Cuando el Grupo deja de clasificar un componente como mantenido para la venta, los resultados de operación relativos al componente que se hayan presentado previamente como procedentes de operaciones discontinuadas, se reclasifican e incluyen en los resultados de las operaciones que continúan, para todos los ejercicios sobre los que se presente información. Se menciona expresamente que los importes relativos a los ejercicios anteriores han sido objeto de una nueva presentación. Así mismo, no reclasifica ni presenta de nuevo importes ya presentados de activos no corrientes, o de activos y pasivos de grupos de activos para su disposición, que hayan estado clasificados como mantenidos para la venta en el estado de situación financiera en períodos anteriores.

x) Normas y enmiendas emitidas

Al 31 de marzo del 2026 no se han emitido nuevos pronunciamientos que apliquen a la compañía.

Nota 4. Combinación de negocios

Parque Solar Planeta Rica S.A.S. E.S.P

El 10 de abril de 2025 se presentó oferta vinculante a MPC Energy Solutions y Akuo Energy Colombia consistente en la adquisición del 100% de las acciones de Parque Solar Planeta Rica S.A.S. E.S.P., propietario de una planta solar fotovoltaica ubicada en Córdoba, Colombia. El valor ofertado M$40.108.000, el cual fue aceptada por los vendedores.

Parque Solar Planeta Rica S.A.S. E.S.P. es una sociedad comercial debidamente constituida de conformidad con las leyes de la República de Colombia, identificada con NIT 901.440.733 – 6 con domicilio principal en la ciudad de Medellín, Antioquia, constituida mediante documento privado del 15 de diciembre de 2020.

El día 30 de septiembre del 2025 Organización Terpel S.A. toma el control de la sociedad Parque Solar Planeta Rica S.A.S. E.S.P. a continuación, se presentan los valores en libros de los activos y pasivos de la entidad adquirida:

	30/09/2025 **M$**
ACTIVO	
Efectivo	575.149
Cuentas por cobrar comerciales	1.952.602
Activos no financieros	145.295
Propiedades, planta, neto	122.825.154
Activos por derecho de uso	3.493.784
Activos por impuestos	2.338.698
TOTAL ACTIVO	**131.330.682**

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

	30/09/2025 M$
PASIVO	
Cuentas por pagar comerciales	40.634
Préstamos	56.198.586
Pasivos por impuestos corrientes	31.410
Pasivo por derecho de uso	3.865.981
Provisiones	229.612
Pasivo por impuestos diferidos	1.471.566
TOTAL PASIVO	**61.837.789**

Ajuste precio de compra

Al 31 de diciembre de 2025 se realizó la valoración de esta compañía originando un ajuste al precio de compra earn-out por activos de interconexión descritos en el acuerdo de compra de acciones (SPA) por valor de M$677.277. Al 31 de marzo de 2026 se realizó un nuevo ajuste al precio de compra por el earn-out asociado a los certificados de la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME) por valor de M$1.845.464.

Badwill

El badwill reconocido al 31 de marzo del 2026 producto de la combinación de negocios es como sigue:

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Precio pagado	40.108.000	40.108.000
Ajuste al precio de compra	2.522.741	677.277
Total precio pagado	42.630.741	40.785.277
Activos netos adquiridos	69.492.893	69.492.893
Valor razonable propiedades, planta y equipo	(34.616.987)	(34.616.987)
Valor razonable contrato PPA	439.654	451.000
Valor razonable de mercado con ajustes	(34.177.333)	(34.165.987)
Impuesto diferido	11.962.067	11.958.096
Badwill de la transacción llevado a resultado	**(4.646.886)**	**(6.499.725)**

El proceso de valoración del PPA (Purchase Price Allocation), conllevó a identificar que el valor razonable de las Propiedades, planta y equipo es inferior debido a las condiciones de mercado para esta industria (TRM y tecnología), por lo que se presenta una compra en condiciones ventajosas, reconociendo una ganancia inicialmente a diciembre 2025 por M$ 6.499.725 y en 2026 un ajuste por valor de (M$1.852.839), generando un Badwill neto en la combinación de negocios por $4.646.886.

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

Transacciones de la adquisición

Desde el inicio de la negociación, el Grupo incurrió en costos de adquisición por $2.136.922 incluidos en el estado de resultado consolidado al 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con el siguiente detalle:

Descripción	M$
Comisiones	2.082.922
Honorarios	54.000
Totales	**2.136.922**

Medicion de los valores razonables

De acuerdo con la NIIF3, el estándar/premisa de valor que se utilizó en la aplicación de las reglas de contabilidad es el valor razonable, definido a continuación:

"El importe por cual podría ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada bajo condiciones de independencia mutua"

La norma específica que el valor razonable debe reflejar las expectativas del mercado sobre la probabilidad de que los beneficios económicos futuros asociados con el activo fluyan al adquirente. Por tanto, cualquier análisis debería reflejar en general supuestos que serían comunes a cualquier participante del mercado si comprara o vendiera cada activo identificado de forma individual.

Por lo tanto, el valor razonable debe estimarse con referencia a los "participantes del mercado" en general.

Enfoques y metodologías de valoración

El valor razonable del contrato de PPA (Power Purchase Agreement) se estimó aplicando el método de exceso de ganancias en multiples períodos (MPEEM por sus siglas en inglés, "Multi-PeriodExcessof Earnings") bajo el enfoque de ingresos. Las empresas comerciales, los activos tangibles y los activos intangibles deben valorarse en función de la aplicación adecuada de los enfoques de comparación de mercado o ventas, costo e ingresos, aunque los tres enfoques deben considerarse en un enfoque de valoración, el patron de hechos que rodea la adquisición, la naturaleza del negocio o los activos y la disponibilidad de datos dictarán qué enfoque se utilizará en la última instancia para calcular el valor.

Enfoque de comparación de mercado o ventas

El enfoque de mercado mide el valor en función de lo que otros compradores en el mercado han pagado por activos o intereses comerciales que pueden considerarse razonablemente similar es a los que se valoran. Cuando se utiliza el enfoque de mercado, se recopilan datos sobre los precios pagados por activos o intereses razonablemente similares. Se realizan ajustes a los precios pagados para compensar las diferencias entre esos activos o intereses y el activo o interés que se valora. La aplicación del Enfoque de mercado da como resultado una estimación del precio que se espera razonablemente obtener de la venta del activo o interés comercial.

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

Enfoque de costos

El enfoque de costos se basa en la premisa de que un inversionista prudente no pagaría más por un activo que su costo de reemplazo o reproducción. El costo de reemplazar el activo incluiría el costo de construir un activo similar, de equivalente utilidad, con precios aplicables al momento del análisis de valoración. Esta estimación puede entonces ajustarse por las pérdidas de valor atribuibles a la obsolescencia (física, funcional o económica).

Al valorar los activos tangibles, el valor de un activo se estima por referencia al costo de reproducción o reemplazo de activos equivalentes, ajustado para reflejar las pérdidas de valor atribuibles a los activos físicos, funcionales, y obsolescencia económica.

- **Costo de reemplazo nuevo:** se define como el costo actual de producir o construir un nuevo artículo similar, que tenga una utilidad equivalente a la propiedad que se valora.
- **Costo de reproducción**: se define como el costo actual de duplicar un artículo idéntico nuevo. Es el costo actual de producir una réplica exacta.
- **Obsolescencia física**: es la reducción de valor debido al desgaste del activo.
- **Obsolescencia tecnológica:** es el resultado de cambios en el diseño y en los materiales de construcción del activo.
- **Obsolescencia funcional:** es causado por factores internos que resultan en una disminución en la capacidad del activo para cumplir el propósito para el que fue fabricado.
- **Obsolescencia externa o económica:** resulta de factores económicos externos. Se define como el deterioro de la deseabilidad o vida útil que surge de fuerzas económicas, tales como cambios en el uso óptimo, promulgaciones legislativas que restringen y menoscaban el derecho a usar los activos para su uso previsto y cambios en las relaciones de oferta y demanda.

En el contexto de una valoración, el enfoque de costos a menudo comprende el método de activos netos ajustados en el que el valor agregado de los activos brutos de una entidad se 'compensa' con el valor agregado de todos los pasivos existentes y potenciales, lo que da como resultado un indicador de valor del capital contable.

Enfoque de ingresos

Se centra en la capacidad de generar ingresos del activo o negocio identificado. La premisa subyacente de este enfoque es que el valor de un activo o negocio puede medirse por el valor presente del beneficio económico neto (cobros de efectivo menos desembolsos de efectivo) que se recibirá a lo largo de su vida. El método de flujo de efectivo descontado y los métodos de capitalización se utilizan comúnmente para estimar el valor de negocios, activos intangibles y activos inmobiliarios que generan ingresos, como edificios de oficinas comerciales.

Nota 5. 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.

5.1. 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 2026, en Colombia, el saldo promedio de operaciones en moneda extranjera asociadas a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (MUSD 27.349) supera en un 77% al de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (MUSD 6.407). Esto implica que aproximadamente el 23% de dichas operaciones se compensan entre sí. Como estrategia para mitigar el riesgo cambiario, el Grupo realiza un seguimiento diario del mercado y ejecuta operaciones de compra de divisas bajo las mejores condiciones disponibles, asegurando el cumplimiento oportuno de sus obligaciones. El recaudo en moneda extranjera se destina en su totalidad al pago de proveedores y/o terceros con facturación en dólares, lo cual permite reducir significativamente la exposición al riesgo de tipo de cambio.

En Colombia, la necesidad de divisas varía mensualmente. En períodos con excedentes, se constituyen reservas para pagos futuros y/o se venden divisas cuando las condiciones del mercado son favorables. En caso contrario, la administración adquiere divisas en el mercado al mejor precio disponible, garantizando así la cobertura de las operaciones en moneda extranjera. Adicionalmente, se utilizan instrumentos de cobertura financiera (forward) para mitigar el riesgo derivado de la fluctuación en las tasas de cambio.

Las tesorerías locales de cada país cubren en su totalidad las necesidades operativas en su respectiva moneda.

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1. Riesgo de mercado, continuación

a) Riesgo de tipo de cambio, continuación

Durante el primer trimestre de 2026, el entorno macroeconómico ha continuado mostrando señales de estabilización, aunque aún persisten ciertos niveles de incertidumbre asociados a factores externos como la evolución de la política monetaria en economías desarrolladas, la dinámica inflacionaria y los riesgos geopolíticos. En este contexto, los mercados financieros han presentado episodios de volatilidad moderada, en línea con el comportamiento observado al cierre de 2025.

En relación con el tipo de cambio, durante el primer trimestre de 2026 se han registrado fluctuaciones frente al dólar en las economías donde el Grupo tiene presencia, reflejando tanto condiciones internacionales como factores macroeconómicos locales. En Colombia, la tasa representativa del mercado (TRM) ha presentado variaciones durante el período, sin evidenciar movimientos atípicos frente a las tendencias recientes.

Con base en lo anterior, al cierre de marzo de 2026 la Administración no ha identificado riesgos cambiarios adicionales que puedan afectar de manera significativa la posición financiera, los resultados o el desempeño operativo del Grupo.

El Grupo continúa realizando un seguimiento permanente de las condiciones macroeconómicas y de mercado, ajustando sus estrategias de cobertura y gestión del riesgo financiero con el propósito de mitigar los posibles impactos adversos sobre sus resultados y preservar la solidez de su estructura financiera.

El siguiente es el impacto relacionado con el análisis de sensibilidad de tasa de cambio sobre el neto diferencial indicado entre cuentas por pagar y cuentas por cobrar (MUSD20.942) para el último trimestre:

	Impacto en resultados antes de impuestos - patrimonio	
	TRM Cierre Mar-26	**TRM Cierre Dic-25**
	3.669,96	**3.757,08**
	M$	**M$**
31 de marzo de 2026		
Acreedores comerciales	(76.856,83)	(78.681,31)
	(76.856,83)	**(78.681,31)**

b) Riesgo de tasa de interés (valores nominales)

Al 31 de marzo de 2026, la deuda total del Grupo asciende a M$2.832.564.451. Del total de la deuda, el 0,3% está pactado a tasa fija y el 99% a tasa variable. En cuanto a la indexación, el 69% está referenciado al IPC, el 16% al SOFR y el 15% al IBR.

Los créditos obtenidos con entidades financieras han sido negociados con opción de prepago sin penalidades, lo que brinda flexibilidad para reestructurar la deuda en función de las condiciones del mercado.

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1. Riesgo de mercado, continuación

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

Los excedentes de caja se mantienen principalmente en cuentas de ahorro y/o carteras colectivas a la vista, obteniendo una rentabilidad acorde con las tasas del mercado.

La deuda adquirida a través de emisiones de bonos representa el 69% del total de la deuda del Grupo. El 100% de esta deuda está indexada al IPC, lo cual puede aumentar o disminuir el costo financiero, según el comportamiento de dicha variable.

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

Instrumentos de tasa fija:		
Pasivos financieros		(8.063.765)
	Total	(8.063.765)
Instrumentos de tasa variable:		
Activos financieros		20.885.715
Pasivos financieros		(2.824.500.686)
	Total	**(2.803.614.971)**

Análisis de la sensibilidad para instrumentos a tasa fija

Al 31 de marzo de 2026, la deuda a tasa fija representa el 0,3% del total de la deuda del Grupo. Esta está compuesta por una obligación contratada por la filial Panamá, por un valor de M$8.063.765 (MUSD 2.197).

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

En Colombia, el 73% de la deuda a tasa variable corresponde a bonos ordinarios emitidos en el mercado de capitales. El 100% de estos bonos están indexados al IPC a 12 meses, lo que implica que su costo financiero varía de acuerdo con el comportamiento de este indicador. Al 31 de marzo de 2026, el saldo de esta deuda asciende a M$1.952.926.000 (MUSD 532.138).

Se considera razonablemente posible una variación de 50 puntos básicos en el IPC al cierre del período, con base en la tendencia observada en lo corrido del año, lo cual tendría un impacto directo en el costo de esta porción de la deuda.

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

	Impacto en resultados antes de impuestos - Patrimonio	
	Aumento 50 pb	**Disminución 50 pb**
	M$	**M$**
31 de marzo de 2026		
Instrumentos de tasa variable:		
Pasivos financieros	2.366.722	(2.325.611)
	2.366.722	**(2.325.611)**

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1. Riesgo de mercado, continuación

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

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

En lo corrido del primer trimestre de 2026, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Colombia ha mostrado un comportamiento mixto, evidenciando leves variaciones mensuales. La inflación anual se ubicó en 5,35% en enero y 5,29% en febrero, seguida de un incremento a 5,56% en marzo. Este comportamiento refleja presiones inflacionarias puntuales en el período, interrumpiendo la tendencia de moderación observada al cierre de 2025 y manteniéndose por encima de la meta de inflación de largo plazo establecida por el Banco de la República.

Al 31 de marzo de 2026, el 27% de la deuda a tasa variable en Colombia corresponde a créditos de tesorería indexados al IBR a 3 meses, con un saldo total de M$719.806.525 (MUSD189.295). Una variación de 60 puntos básicos en este indicador al cierre del período se considera razonablemente posible, según el comportamiento observado del IBR en lo corrido del año.

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

	Impacto en resultados antes de impuestos - Patrimonio	
	Aumento 60 pb M$	**Disminución 60 pb M$**
31 de marzo de 2026		
Instrumentos de tasa variable:		
Pasivos financieros	1.051.512	(1.051.512)
	1.051.512	**(1.051.512)**

La deuda tomada en Ecuador esta indexada a SOFR y equivale a M$151.768.161 (MUSD40.900). Una variación en la tasa SOFR en 30 puntos básicos, teniendo en cuenta las variaciones y comportamiento que la tasa ha mostrado en el mercado según información de CME Group, representaría la siguiente variación en intereses:

	Impacto en resultados antes de impuestos -	
	Aumento 30 pb M$	**Disminución 30 pb M$**
31 de marzo de 2026		
Instrumentos de tasa variable:		
Pasivos financieros	115.248	(115.248)
	115.248	**(115.248)**

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.2. Riesgo de mercado, continuación

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

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

Aspectos relevantes movimientos deuda

Organización Terpel S.A. contrató un crédito a tres años por M$290.529.525, indexado al IBR, y simultáneamente celebró un Cross Currency Swap (CCS) mediante el cual paga USD 72.325.000 a una tasa de SOFR 3M + 1,54% y recibe COP 290.529.525.000 a una tasa de IBR + 2,15%, con la misma vigencia del préstamo. Los recursos obtenidos se destinaron a otorgar un crédito intercompañía a su filial en Panamá, con el fin de cancelar la obligación financiera previamente contratada con Scotiabank.

La cuenta por cobrar denominada en dólares estadounidenses está expuesta a variaciones en su valor en pesos colombianos derivadas de los movimientos del tipo de cambio COP/USD. Dichas variaciones son compensadas por los flujos generados por el Cross Currency Swap (CCS), en la medida en que la Compañía paga flujos en USD y recibe flujos en COP. Adicionalmente, los términos críticos de la partida cubierta y del instrumento de cobertura, incluyendo moneda, monto y plazo, son consistentes entre sí, lo que evidencia la existencia de una relación económica altamente efectiva.

Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S mantiene una deuda por M$96.718.761 (MUSD25.900), correspondiente a dos créditos, uno de ellos contratado en pesos colombianos (COP) y cubierto mediante un Cross Currency Swap (CCS). Este derivado realiza un intercambio de flujos en doble vía: tanto de tipo de cambio (COP-USD) como de tasa de interés (tasa fija – tasa variable). Gracias a esta cobertura, la filial elimina su exposición al riesgo cambiario.

A continuación, se detalla el monto y tasa contratada y la valoración y eficiencia de la cobertura al 31 de marzo de 2026:

Monto COP	Monto en USD	Tasa fija	Tasa Variable	Valoracion 31 de marzo	Eficiencia Cobertura
60.019.161.000	15.900.000	10,36%	SOFR 3M + 1,40%	USD $-234.110	101%

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1. Riesgo de mercado, continuación

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, debido a que dichos costos se forman a partir de unos indicadores asociados a los precios internacionales del petróleo, que se encuentran denominados en dólares.

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

4.2. Riesgo de crédito

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

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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 2026	**M$**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto (*)	1.280.204.875
Efectivo y equivalentes de efectivo	925.646.021
Total	**2.205.850.896**

(*) Excluye M$55.900.876 de activos por impuestos diferentes de renta (retenciones de IVA e industria y comercio).

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.

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.2 Riesgo de crédito, continuación

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

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

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

Con más del 36% 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 2026 la cartera que mantiene un respaldo con garantía es:

Compañía	% Cartera con garantía	Valor cartera con garantía
Organización Terpel S.A.	48%	USD 87.015.390
Petrolera Nacional S.A.	47%	USD 12.597.384
Terpel Comercial del Ecuador Cía.Ltda.	50%	USD 7.437.934
Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	70%	USD 9.889.262
Terpel Perú S.A.C.	11%	USD 370.847
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	22%	USD 12.877.698

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, para esto, el Grupo tiene algunas medidas como 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.

5.2 Riesgo de crédito, continuación

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

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

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 ejercicio sobre el que se informa por región geográfica fue:

	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**Efectivo y equivalentes de efectivo**
	2026	**2026**
	M$	**M$**
Colombia	796.245.009	331.869.708
Perú	199.662.196	261.491.396
Panamá	100.060.964	221.589.386
Ecuador	149.975.521	46.582.938
República Dominicana	34.261.185	64.112.593
	1.280.204.875	**925.646.021**

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por M$ 925.646.021 al 31 de marzo de 2026, 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:

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.2 Riesgo de crédito, continuación

b) Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

País	Banco	Calificación Largo Plazo	Entidad Calificadora
Colombia	Banco Agrario S.A.	**BB+**	Fitch Ratings
	Banco de Bogotá S.A.	**AAA**	Standard & Poor`s
	Bancolombia S.A.	**BB+**	Fitch Ratings
	BBVA Colombia S.A.	**BBB**	Fitch Ratings
	Corredores Davivienda S.A.	**AAA**	Standard & Poor`s
	Credicorp Capital S.A.	**AAA**	Standard & Poor`s
	Davivienda S.A.	**BB+**	Fitch Ratings
	JP Morgan	**AAA**	Fitch Ratings
Perú	Scotiabank S.A.	**A-**	Fitch Ratings
	BBVA Continental S.A.	**BBB+**	Fitch Ratings
	Banco de Crédito S.A	**BBB**	Fitch Ratings
	Citibank del Perú S.A.	**AAA**	Pacific Credit Rating
	Banco de la Nación	**BBB+**	Fitch Ratings
Ecuador	Banco de Guayaquil S.A.	**CCC+**	Fitch Ratings
	Citibank S.A.	**AAA**	Class International Rating
Panamá	Banco Nacional de Panamá	**BB+**	Fitch Ratings
	BAC	**BBB**	Standard & Poor`s
	Banco General	**BBB-**	Fitch Ratings
	Banistmo	**BB+**	Fitch Ratings
	Banco Aliado	**A+**	Fitch Ratings
	Scotiabank S.A.	**AA-**	Fitch Ratings
	Citibank N.A.	**A+**	Fitch Ratings
República Dominicana	Citibank S.A.	**A+**	Fitch Ratings
	BHD León S.A.	**BB-**	Fitch Ratings

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.2 Riesgo de crédito, continuación

c) Garantías

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

A 31 de marzo de 2026 Organización Terpel S.A., otorgó las siguientes garantías:

Otorgada a	Banco	Monto USD	Tipo
Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S	BBVA Colombia S.A.	25.900.000	Garantía Bancaria
Terpel comercial Ecuador y Cía Ltda.	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	15.000.000	Garantía Bancaria
Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.	BBVA Colombia S.A.	9.025	Garantía Bancaria No. 40119112021

5.3 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 2026 el Grupo tiene líneas de crédito preaprobadas por MM$4.140.560 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$1.216.211 y disponibles para uso MM$2.924.349. Estas líneas de crédito están sujetas a disponibilidad de las entidades financieras que los otorgan y condiciones de mercado. Por consiguiente, las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones del mercado.

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.3 Riesgo de liquidez, continuación:

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

	Valor en libros	Total vencimientos contractuales	1 mes o menos	1 - 3 meses	3 - 12 meses	1 - 5 años	Más de 5 años
Bonos	1.968.842.896	3.684.940.316	10.551.043	48.955.576	124.900.376	1.128.195.431	2.372.337.890
Pasivo por arrendamiento financiero	777.768.812	1.132.356.315	10.083.791	20.167.581	90.754.114	349.293.466	662.057.363
Préstamos bancarios sin garantía	889.291.217	936.700.747	820.501	25.317.863	612.413.434	294.561.552	3.587.397
Otros pasivos financieros (swaps)	1.666.797	1.666.797	-	-	1.666.797	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (*)	1.653.271.944	1.653.271.944	1.604.740.444	35.105.233	11.911.957	1.514.310	-
	5.290.841.666	7.408.936.119	1.626.195.779	129.546.253	841.646.678	1.773.564.759	3.037.982.650

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

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

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

(*) Excluye los anticipos y avances de clientes y terceros por M$230.313.779 e impuestos corrientes diferentes de renta por M$310.313.672 al 31 de marzo de 2026 (ver nota 24).

Nota 6. 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 consolidados se describen en las notas 3(e) y 19 Plusvalía: Incertidumbre en estimación en los supuestos del cálculo del deterioro para las unidades generadores de efectivo.

Nota 7. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Saldos en bancos	822.094.392	829.422.608
Efectivo en caja (1)	82.665.914	105.353.962
Depósitos a corto plazo (1)	3.092.703	260.014.301
Inversiones overnight	16.037.125	18.406.474
Otros efectivo y equivalentes al efectivo	1.755.887	2.111.484
Total	925.646.021	1.215.308.829

(1) La disminución corresponde principalmente al pago de dividendos realizado durante el mes de marzo 2026, compra de una planta solar y el pago de obligaciones tributarias durante este periodo.

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

Moneda:	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Pesos colombianos	511.175.022	727.424.569
Dólares	331.869.708	407.909.933
Soles peruanos	82.601.291	79.974.327
Total	925.646.021	1.215.308.829

Nota 7. 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 2026	Pago de préstamos, bonos e intereses (*)	Intereses causados	Contratos de arrendamientos	Costos de transacción	Movimientos no flujo	Ajuste en conversión	Saldo al 31 de marzo de 2026
Préstamos y obligaciones bancarias	893.705.111	(20.113.722)	17.780.651	-	-	1.955.591	(4.036.414)	889.291.217
Bonos	1.969.132.000	(45.190.051)	44.843.766	-	57.181	-	-	1.968.842.896
Pasivos por arrendamientos	788.262.542	(30.326.058)	13.099.405	16.885.813	-	182.049	(10.334.939)	777.768.812
Otros pasivos financieros (swaps)	281.589	-	-	-	-	(1.955.591)	3.340.799	1.666.797
Total pasivos por actividades de financiación	3.651.381.242	(95.629.831)	75.723.822	16.885.813	57.181	182.049	(11.030.554)	3.637.569.722

(*) Los pagos correspondientes a los intereses generados por la aplicación de la NIIF 16, se presentan en el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo en las actividades de operación, rubro que incluye M$61.765 correspondiente a intereses moratorios.

El Grupo al 31 de marzo de 2026 pagó dividendos por M$300.528.826 (M$30.086 a marzo de 2025).

-

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

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

Nota 8. 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$	31/03/2026 Total M$	31/12/2025 Total M$
Otros activos financieros no corrientes (1)	32.187.900	-	32.187.900	20.674.651
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, neto (2)	-	1.252.014.992	1.252.014.992	1.126.558.989
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	-	768.675	768.675	634.699
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	925.646.021	925.646.021	1.215.308.829
Total	32.187.900	2.178.429.688	2.210.617.588	2.363.177.168

Rubro del estado intermedio consolidado de situación financiera	Costo amortizado M$	31/03/2026 Total M$	31/12/2025 Total M$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	1.883.585.723	1.883.585.723	1.779.896.088
Cuentas por pagar con partes relacionadas	3.022.278	3.022.278	1.902.432
Otros pasivos financieros (3)	3.637.569.722	3.637.569.722	3.651.381.242
Total	5.524.177.723	5.524.177.723	5.433.179.762

(1) Incluye M$31.225.580 por la valoración del instrumento de cobertura (Swap) asociada el crédito adquirido con Bancolombia S.A. (ver nota 5) y M$962.320 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. Con autorización de la Junta Directiva, existe un plan de desinversión para algunas acciones.

(2) Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (excluye M$55.900.876 de impuestos corrientes diferentes de renta), cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (excluye M$310.313.672 de impuestos corrientes diferentes de renta) a corto plazo no devengan intereses y su vencimiento oscila entre 30 y 60 días, por lo tanto, el costo amortizado se asemeja a su valor razonable.

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

Nota 9. Otros activos no financieros

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Corriente:		
Gastos pagados por anticipado (1)	21.807.233	17.877.199
Arrendamientos	3.993.674	4.228.950
Anticipo a proveedores	133.321.511	133.348.577
Otros activos por recuperar (2)	164.144.381	51.091.651
Totales	323.266.799	206.546.377
No corriente:		
Arrendamientos	1.022.574	1.054.819
Activo indemnizatorio	706.420	723.186
Otros activos por recuperar	1.056.466	1.056.463
Totales	2.785.460	2.834.468

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

(2) Corresponde a anticipo para la compra de planta fotovaltica por M$114.559.700 y M$.45.745.112 (M$46.740.149 al 31 de diciembre de 2025) cuentas por cobrar a Ecopetrol normatividad especial, relacionadas con diferenciales en precios y exoneraciones de impuestos.

Nota 10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Deudores comerciales	1.250.205.494	1.127.176.897
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(28.189.883)	(29.585.330)
Deudores comerciales, neto	1.222.015.611	1.097.591.567
Otras cuentas por cobrar (*)	85.900.257	88.063.748
Totales	1.307.915.868	1.185.655.315
Menos: Parte no corriente	(8.390.042)	(10.985.861)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	1.299.525.826	1.174.669.454

(*) Incluye al 31 de marzo de 2026 M$55.900.876 (M$59.096.326 a 31 de diciembre 2025) de activos por impuestos diferentes de renta (retenciones de IVA e industria y comercio).

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 10. 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 corto plazo.

a) Movimiento en la provisión de deterioro deudores

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Saldo inicial	(29.585.330)	(83.699.819)
Provisión por deterioro	(1.374.260)	(6.837.139)
Recuperación deudores	2.032.749	2.326.925
Cuentas por cobrar dadas de baja por incobrables (*)	714.273	60.501.920
Traslado desde/a activos mantenidos pala venta	-	(2.772.182)
Ajuste en conversión	22.685	894.965
Saldo final	(28.189.883)	(29.585.330)

(*) En abril de 2025 se castiga la cartera que se tenía provisionada con el cliente Fast Colombia S.A.S. (Aerolínea Viva Colombia S.A.S) por M$57.136.097.

Nota 11. 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. Los montos fueron facturados con base en tarifas normales de mercado.

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 cuenta por cobrar al	
			2026	2025	31/03/2026	31/12/2025
Venta de bienes y servicios						
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Lubricantes	1.392.976	2.625.259	-	-
PGN Gasnorte S.A.C.	Negocio conjunto	Servicios administrativos	-	-	14.763	-
PGN Gasnorte S.A.C.	Negocio conjunto	Dividendos	-	-	238.940	-
PGN Gasur S.A.C.	Negocio conjunto	Servicios administrativos	-	-	8.905	16.179
PGN Gasur S.A.C.	Negocio conjunto	Dividendos	-	-	195.190	-
Flux Terpel S.A.S.	Asociada directa	Anticipo para planta solar	-	-	310.877	618.520
		Total	**1.392.976**	**2.625.259**	**768.675**	**634.699**

Nota 11. 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 cuenta por pagar al	
			2026	2025	31/03/2026	31/12/2025
Gastos de bienes y servicios						
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Matriz	Compra de lubricantes	519.880	77.386	359.294	418.707
Flux Terpel S.A.S.	Asociada directa	Compra, mantenimiento plantas solares y otros	37.481	659	2.662.984	1.483.725
		Total	**557.361**	**78.045**	**3.022.278**	**1.902.432**

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

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2026 M$	**31/03/2025 M$**
Remuneraciones y gratificaciones	15.507.508	15.094.568
Dietas del directorio	579.655	411.625
Total	**16.087.163**	**15.506.193**

d) Préstamos al personal Directivo:

	31/03/2026 M$	**31/12/2025 M$**
Saldo inicial	5.238	34.047
Aumento	104.924	-
Amortizaciones	(5.238)	(28.809)
Saldo final	**104.924**	**5.238**

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

Plazos

Plazo máximo siete (7) años, con una tasa de referencia de captación del mercado, menos 2 puntos básicos, con un mínimo del 4% y abono a capital con cuotas fijas mensuales. Esta tasa se aplica mientras el funcionario se encuentre vinculado laboralmente al Grupo.

Considerando el monto de los préstamos, al comparar la tasa de interés del mercado con la otorgada a los empleados no es significativa su diferencia.

Nota 12. Inventarios

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Mercaderías	1.394.387.211	1.267.965.123
Materias primas	136.498.234	182.280.902
Suministros para la producción	5.895.831	5.537.253
Trabajo en curso	25.254.479	28.349.043
Bienes terminados	97.461.111	88.706.563
Otros inventarios	19.898.286	19.649.811
Totales	**1.679.395.152**	**1.592.488.695**

	31/03/2026			
	Combustibles M$	**Lubricantes M$**	**Otros M$**	**Total M$**
Materias primas	-	136.498.234	-	136.498.234
Mercaderías	1.249.602.963	113.908.528	30.875.720	1.394.387.211
Suministros para la producción	-	5.895.831	-	5.895.831
Trabajo en curso	-	25.254.479	-	25.254.479
Bienes terminados	-	97.461.111	-	97.461.111
Otros inventarios	-	-	19.898.286	19.898.286
Total	**1.249.602.963**	**379.018.183**	**50.774.006**	**1.679.395.152**

	31/12/2025			
	Combustibles M$	**Lubricantes M$**	**Otros M$**	**Total M$**
Materias primas	-	182.280.902	-	182.280.902
Mercaderías	1.108.984.007	126.673.899	32.307.217	1.267.965.123
Suministros para la producción	-	5.537.253	-	5.537.253
Trabajo en curso	-	28.349.043	-	28.349.043
Bienes terminados	-	88.706.563	-	88.706.563
Otros inventarios	-	-	19.649.811	19.649.811
Total	**1.108.984.007**	**431.547.660**	**51.957.028**	**1.592.488.695**

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

Al 31 de marzo de 2026 la provisión por obsolescencia es de M$2.741.049 (M$3.065.173 al 31 de diciembre de 2025) y el ajuste por valor neto realizable por M$660.752 (M$997.855 al 31 de diciembre de 2025).

Nota 13. Activos y pasivos por impuestos

Los activos por impuestos al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 comprendían lo siguiente:

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Anticipo de impuesto de renta	78.205.016	80.381.576
Total impuesto renta	78.205.016	80.381.576

Los pasivos por impuestos al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 comprendían lo siguiente:

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Provisión de impuesto de renta (1)	137.368.140	114.979.981
Total impuesto renta	137.368.140	114.979.981

(1) El incremento se explica principalmente por el aumento de la utilidad en Terpel Exportaciones CI S.A.S., asociado a un efecto por decalaje.

Nota 14. 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 el 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

				Saldo al 31/03/2026				
Negocio conjunto	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldos al 01-01-2026	Participación en ganancias (pérdidas)	Dividendos decretados	Diferencia de conversión	Saldos al 31-03-2026
			%	M$	M$	M$	M$	M$
PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	4.603.652	584.127	(477.880)	(303.875)	4.406.024
PGN Gasur S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	2.651.380	371.018	(390.381)	(176.834)	2.455.183
Stem Terpel S.A.S.(*)	Colombia	COP$	51,00	127.683	-	-	-	127.683
Flux Terpel S.A.S.	Colombia	COP$	40,00	13.213.568	(66.886)	-	-	13.146.682
			Totales	20.596.283	888.259	(868.261)	(480.709)	20.135.572

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2026 se recibieron dividendos de PGN Gasnorte S.A.C y PGN Gasur S.A.C por M$ 384.582.

Nota 14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, continuación

				Saldo al 31/12/2025					
Negocio conjunto	**País de origen**	**Moneda funcional**	**Porcentaje de participación**	**Saldos al 01-01-2025**	**Participación en ganancias (pérdidas)**	**Dividendos decretados**	**Diferencia de conversión y otros**	**Otras disminuciones**	**Saldos al 31-12-2025**
			%	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	4.850.279	2.351.126	(1.703.878)	(893.875)	-	4.603.652
PGN Gasur S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	2.716.634	1.409.822	(993.971)	(481.105)	-	2.651.380
Stem Terpel S.A.S.(*)	Colombia	COP$	51,00	128.124	(441)	-	-	-	127.683
Flux Terpel S.A.S.	Colombia	COP$	40,00	9.443.365	(229.797)	-	-	4.000.000	13.213.568
			Totales	17.138.402	3.530.710	(2.697.849)	(1.374.980)	4.000.000	20.596.283

Durante el año 2025 se recibieron dividendos de PGN Gasnorte S.A.C y PGN Gasur S.A.C por M$3.816.955.

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

Nota 15. Activos mantenidos para la venta

	31/03/2026	**31/12/2025**
	M$	**M$**
Terrenos (1)	367.450	367.450
Total	**367.450**	**367.450**

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

Nota 16. Activos del contrato

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

	31/03/2026	**31/12/2025**
	M$	**M$**
Saldo inicial	362.052.389	353.143.209
Movimientos		
Adiciones	20.694.647	99.611.537
Transferencias (1)	2.580.388	15.913.995
Traslado activos mantenidos para la venta	-	14.171.819
Amortización	(24.780.430)	(106.412.649)
Diferencia en cambio	(4.870.990)	(14.375.522)
Saldo final período	355.676.004	362.052.389
Menos: Parte no corriente	(294.165.670)	(297.821.924)
Total Activos del contrato corrientes	61.510.334	64.230.465

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

Nota 17 Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

Movimientos en activos intangibles identificables	Marcas y otros derechos	Contrato de distribución y relaciones con clientes	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables	Total activos intangibles identificables
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 1 de enero de 2026	33.330.212	460.655.561	47.919.291	561.017	542.466.081
Adiciones (*)	282.564	-	46.811.491	-	47.094.055
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	(11.346)	-	-	(11.346)
Amortización	(38.060)	(9.498.745)	(13.398.731)	(20.747)	(22.956.283)
Otros disminuciones	-	-	-	(260.167)	(260.167)
Efecto diferencias en cambio	-	(6.857.527)	(10.028)	(719)	(6.868.274)
Total cambios	244.504	(16.367.618)	33.402.732	(281.633)	16.997.985
Saldo final 31 de marzo de 2026	33.574.716	444.287.943	81.322.023	279.384	559.464.066

Al 31 diciembre de 2025

Movimientos en activos intangibles identificables	Marcas y otros derechos	Contrato de distribución y relaciones con clientes	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables	Total activos intangibles identificables
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 1 de enero de 2025	33.252.669	558.365.785	53.811.469	1.020.245	646.450.168
Adiciones (*)	192.586	151.997	46.639.785	335.609	47.319.977
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	451.000	-	-	451.000
Transferencias	-	-	(12.556.546)	-	(12.556.546)
Amortización	(115.043)	(44.875.922)	(43.192.641)	(298.338)	(88.481.944)
Efecto diferencias en cambio	-	(60.181.965)	904.812	(496.499)	(59.773.652)
Traslado desde activos mantenidos para la venta	-	6.744.666	2.312.412	-	9.057.078
Total cambios	77.543	(97.710.224)	(5.892.178)	(459.228)	(103.984.087)
Saldo final 31 de diciembre de 2025	33.330.212	460.655.561	47.919.291	561.017	542.466.081

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

Del cargo total por amortización del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2026 por M$22.956.283 (M$26.541.963 durante el mismo período de 2025), se han contabilizado M$18.922.617 (M$21.228.646 durante el mismo período de 2025) dentro del costo de distribución; M$4.033.666 (M$5.313.317 durante el mismo período de 2025) en gastos de administración.

Nota 17 Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

b) Clases de activos intangibles

	31/03/2026 M$			31/12/2025 M$		
	Costo bruto	Amortización acumulada	Costo neto	Costo bruto	Amortización acumulada	Costo neto
Activos intangibles de vida definida:						
Contratos de distribución, marcas y otros derechos	966.091.720	(488.229.061)	477.862.659	985.930.285	(491.944.512)	493.985.773
Programas informáticos	347.511.978	(266.189.955)	81.322.023	303.098.452	(255.179.161)	47.919.291
Otros activos intangibles	29.787.749	(29.508.365)	279.384	31.817.896	(31.256.879)	561.017
Total activos intangibles distintos de la plusvalía	1.343.391.447	(783.927.381)	559.464.066	1.320.846.633	(778.380.552)	542.466.081

Nota 18. Plusvalía

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

31/03/2026

	Costo Bruto					Deterioro		Costo Neto
	Perú (1)	Ecuador	Panamá	Colombia	Total	Perú (2)	Colombia	
Saldo inicial	85.692.524	15.108.183	4.983.224	306.031.991	411.815.922	(15.997.956)	(77.099.520)	318.718.446
Ajuste en conversión	(1.616.093)	(350.332)	(115.552)	-	(2.081.977)	-	-	(2.081.977)
Saldo final	84.076.431	14.757.851	4.867.672	306.031.991	409.733.945	(15.997.956)	(77.099.520)	316.636.469

31/12/2025
M$

	Costo Bruto					Deterioro		Costo Neto
	Perú (1)	Ecuador	Panamá	Colombia	Total	Perú (2)	Colombia	
Saldo inicial	97.788.550	17.730.323	5.848.101	306.031.991	427.398.965	(15.997.956)	(77.099.520)	334.301.489
Ajuste en conversión	(12.096.026)	(2.622.140)	(864.877)	-	(15.583.043)	-	-	(15.583.043)
Saldo final	85.692.524	15.108.183	4.983.224	306.031.991	411.815.922	(15.997.956)	(77.099.520)	318.718.446

(1) Corresponde a la adquisición de los negocios de Exxon Mobil, S.A. en Perú.
(2) Corresponde a deterioro de Good will reconocido por la compañía Terpel Aviación del Péru S.R.L.

Nota 18. Plusvalía, continuación

a) UGE Gas Natural Vehicular Colombia (Gazel)

Por política del Grupo, con corte al mes de septiembre de cada año se realiza la prueba de deterioro. Es importante señalar que en el contexto actual del mercado de gas natural se han venido registrando incrementos en los costos, particularmente debido a la disminución en las reservas que se han compensado con actividades de importación del energético. Sin embargo, alrededor del 80% del gas consumido proviene del mercado local. Pese este escenario desafiante, la estrategia orientada a preservar el margen de contribución se ha mantenido de manera firme y consistente, reflejando solidez en la gestión financiera.

Es importante mencionar que los resultados con corte a 31 de marzo de 2026 presentan un resultado favorable por encima de presupuesto. En relación con el volumen se puede observar un cumplimiento del 104% por encima de presupuesto a pesar del decrecimiento respecto al año anterior del 2%. Adicionalmente, se ha presentado un crecimiento en la participación de mercado de Gas Natural Vehicular (GNV).

Los resultados también permiten reflejar cifras positivas en variables importantes como lo son el margen de contribución (que presenta un cumplimiento del 180% respecto a presupuesto y un crecimiento del 11% respecto al año anterior). Adicionalmente, eficiencias en materia de gastos operacionales evidenciando un cumplimiento frente a lo proyectado correspondiente al 86% lo que representa un ahorro del ~14%.

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

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

Por política del Grupo, con corte al mes de septiembre de cada año se realiza la prueba de deterioro. Al 31 de marzo de 2026, se presentan resultados superiores a los presupuestados gracias al aumento en el precio del petróleo que valorizó los inventarios generando un beneficio en los resultados del trimestre. Si bien a nivel de contribución los negocios han generado buenos resultados, estos se han mantenido en niveles por debajo a los presupuestados.

A nivel de contribución, se observa un cumplimiento ligeramente inferior a la presupuestada, con buenos resultados a nivel de industria, lubricantes y marinos, contrarrestados por el segmento de estaciones y aviación.

A nivel de industria, se observa una mayor contribución por el mayor volumen de ventas a nuevos clientes. Para el segmento de lubricantes se han presentado mayores ventas por la activación de canales, las cuales se han beneficiado por mayores márgenes. A nivel de marinos se observan mayores ventas en el mercado internacional. Sin embargo, en el segmento de estaciones se ha mantenido una fuerte rivalidad en precios y un mayor costo en el transporte, lo cual ha contrarrestado el mayor beneficio en compras. Por otro lado, en el segmento de aviación, se ha observado un cumplimiento a nivel de volumen, pero en contratos con menor margen generando una menor contribución.

El ebitda y la utilidad neta se mantienen por encima de lo presupuestado por los beneficios a nivel de valorización de inventario, que han compensado los resultados ligeramente inferiores a los presupuestados. Si bien, este efecto es coyuntural y se estabilizará con la nivelación del precio del petróleo, los negocios vienen desempañándose con buenos resultados por lo cual no se estima un deterioro a la fecha.

Nota 18. Plusvalía, continuación

c) Terpel Comercial del Perú S.R.L.

Por política del Grupo, con corte al mes de septiembre de cada año se realiza la prueba de deterioro. Al 31 de marzo de 2026, el desempeño del negocio de aviación comercial se ha visto afectado por reducciones en el margen unitario. Por otro lado, el negocio de lubricantes ha presentado resultados superiores a los presupuestados, especialmente, por el mayor margen gracias a eficiencias en costos y las mayores ventas a clientes.

Lo anterior, ha permitido un desempeño sobresaliente de la compañía, con mejores resultados a los presupuestados tanto a nivel de ebitda como de utilidad neta. Por tanto, no se considera la existencia de indicios de deterioro.

d) Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S

Por política del Grupo, con corte al mes de septiembre de cada año se realiza la prueba de deterioro. Al 31 de marzo de 2026, los resultados financieros han demostrado un comportamiento estable, se ha observado un desempeño sobresaliente en el negocio de lubricantes con mayores contribuciones a las presupuestadas. Si bien a nivel de volumen este se ha mantenido en niveles ligeramente inferiores a los presupuestados, se han observado mayores márgenes asociados a mejores condiciones comerciales.

Los resultados a nivel de ebitda y utilidad neta han sido superiores a los presupuestados. Por lo anterior, no se esperan cambios significativos en las proyecciones de largo plazo y, por consiguiente, tampoco se observan indicios de deterioro.

Nota 19. Propiedades, planta y equipo

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

Al 31 marzo de 2026	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 1 de enero de 2026	420.735.769	841.611.578	1.057.195.954	831.222.975	41.974.473	23.195.359	31.871.145	102.117.401	658.369.912	4.008.294.566
Movimientos										
Adiciones (*)	36.872.337	-	917.073	593.128	11.085	-	142.662	677.534	66.901	39.280.720
Transferencias a (desde) construcción en curso	(95.180.867)	10.657.359	33.459.759	32.373.185	7.270.494	1.675.723	609.654	6.824.761	-	(2.309.932)
Retiros	-	(925.365)	(1.903.402)	(437.494)	(49.422)	(7.176)	(17.428)	(1.609.423)	(127.492)	(5.077.202)
Gastos por depreciación	-	-	(10.838.475)	(21.219.375)	(5.973.880)	(2.037.688)	(1.570.118)	(2.889.279)	(19.247.621)	(63.776.436)
Efecto por diferencia en cambio de moneda extranjera	(2.253.120)	(6.779.091)	(7.872.967)	(3.259.110)	(204.229)	(166.020)	(173.853)	1.443.940	(8.901.456)	(28.165.906)
Otras (disminuciones) aumentos	(113.120)	-	-	-	-	-	-	-	16.818.913	16.705.793
Total movimientos	(60.674.770)	2.952.903	13.761.988	8.050.334	1.054.048	(535.161)	(1.009.083)	4.447.533	(11.390.755)	(43.342.963)
Saldo final 31 de marzo de 2026	360.060.999	844.564.481	1.070.957.942	839.273.309	43.028.521	22.660.198	30.862.062	106.564.934	646.979.157	3.964.951.603

Nota 19. Propiedades, planta y equipo, continuación

Al 31 diciembre de 2025	Construcciones en Curso M$	Terrenos M$	Construcciones y edificios, neto M$	Plantas y equipos, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos de motor neto M$	Mejoras de bienes arrendados neto M$	Activos por derecho a uso neto M$	Total Propiedades, planta y equipos. neto M$
Saldo inicial 1 de enero de 2025	369.884.335	864.652.766	960.719.307	818.278.984	50.472.946	26.119.200	35.136.145	100.177.479	746.644.197	3.972.085.359
Movimientos										
Adiciones (*)	345.904.898	-	303.608	2.538.556	631.068	35.200	2.126.870	1.611.914	40.310.731	393.462.845
Transferencias a (desde) construcción en curso	(284.052.316)	15.507.372	94.551.566	127.209.979	18.444.770	10.979.822	4.603.623	8.778.692	-	(3.976.492)
Retiros	-	(215.097)	(475.410)	(2.285.158)	(232.778)	(85.516)	(1.802.752)	(1.609.423)	(14.207.917)	(20.914.051)
Gastos por depreciación	-	-	(42.167.983)	(92.090.788)	(26.798.330)	(12.773.730)	(6.949.620)	(12.836.782)	(83.857.167)	(277.474.400)
Deterioro	-	(47.092.352)	(17.119.682)	(6.231.988)	-	-	-	(20.596.526)	-	(91.040.548)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	88.208.167	-	-	-	-	-	3.493.784	91.701.951
Efecto por diferencia en cambio de moneda extranjera	(17.801.622)	(50.361.879)	(55.644.621)	(23.213.263)	(1.780.469)	(1.228.700)	(1.243.121)	64.683	(68.714.957)	(219.923.949)
Otras (disminuciones) aumentos	(97.540)	551.090	6.341.638	(1.582.478)	15.819	(5.326)	-	-	17.627.280	22.850.483
Traslado desde/a activos mantenidos para la venta	6.898.014	58.569.678	22.479.364	8.599.131	1.221.447	154.409	-	26.527.364	17.073.961	141.523.368
Total movimientos	50.851.434	(23.041.188)	96.476.647	12.943.991	(8.498.473)	(2.923.841)	(3.265.000)	1.939.922	(88.274.285)	36.209.207
Saldo final 31 de diciembre de 2025	420.735.769	841.611.578	1.057.195.954	831.222.975	41.974.473	23.195.359	31.871.145	102.117.401	658.369.912	4.008.294.566

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

Del cargo total por depreciación del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2026 por M$63.776.436 (M$66.424.702 durante el mismo período de 2025), se han contabilizado M$58.181.861 (M$61.157.912 durante el mismo período de 2025) dentro del costo de distribución; M$2.963.388 (M$3.463.734 durante el mismo período de 2025) en gastos de administración y M$2.631.187 (M$1.803.056 durante el mismo período de 2025) en costo de ventas.

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025 no se capitalizaron costos por préstamos.

Nota 19. Propiedades, planta y equipo, continuación

(b) Clases de propiedades, planta y equipo

	31/03/2026 M$			31/12/2025 M$			
	Costo bruto	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo bruto	Depreciación acumulada	Deterioro (*)	Costo neto
Construcciones en curso	360.060.999	-	360.060.999	420.735.769	-	-	420.735.769
Terrenos	844.564.481	-	844.564.481	888.703.930	-	(47.092.352)	841.611.578
Construcciones y edificios	1.468.897.644	(397.939.702)	1.070.957.942	1.466.899.404	(392.583.768)	(17.119.682)	1.057.195.954
Planta y equipo	1.732.481.301	(893.207.992)	839.273.309	1.722.907.002	(885.452.039)	(6.231.988)	831.222.975
Equipamiento de tecnologías de la información	177.516.959	(134.488.438)	43.028.521	176.700.833	(134.726.360)	-	41.974.473
Instalaciones fijas y accesorios	77.759.583	(55.099.385)	22.660.198	76.856.013	(53.660.654)	-	23.195.359
Vehículos de motor	105.380.136	(74.518.074)	30.862.062	105.543.815	(73.672.670)	-	31.871.145
Mejora de bienes arrendados	168.177.263	(61.612.329)	106.564.934	181.838.065	(59.124.138)	(20.596.526)	102.117.401
Activos por derechos de uso	1.060.737.690	(413.758.533)	646.979.157	1.064.564.471	(406.194.559)	-	658.369.912
Propiedades, planta y equipo	5.995.576.056	(2.030.624.453)	3.964.951.603	6.104.749.302	(2.005.414.188)	(91.040.548)	4.008.294.566

(*) El Deterioro generado en la valoración de la compañía Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda. después de la terminación del contrato de compraventa de esta filial.

Nota 20. Propiedades de inversión

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Saldo inicial	3.774.002	10.188.500
Adiciones (1)	-	620.821
Transferencias (2)	582.441	(6.956.131)
Depreciación	(12.747)	(79.188)
Total cambios en propiedades de inversión	569.694	(6.414.498)
Saldo final	4.343.696	3.774.002

(1) Corresponde a los locales número 3,4 y 5 edificio San Roque Barranquilla, recibidos como dación de pago.

(2) Al 31 de marzo de 2026 corresponde al apto 402 edificio embajador ubicado en Bocagrande y al 31 de diciembre de 2025 corresponde a un inmueble (oficina piso 4º Edificio Terpel) reintegrado a propiedades, planta y equipo.

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

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

Nota 21. Arrendamientos

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

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Activos por derecho de uso, neto total		
Terrenos bajo arrendamiento	620.409.339	630.430.010
Construcciones y edificios	18.488.317	19.706.691
Plantas y equipos	7.960.177	8.088.567
Vehículos de motor	121.324	144.644
Total activos por derecho de uso, neto	646.979.157	658.369.912

	Terrenos	Construcciones y edificios	Plantas y equipo	Vehiculos	Total
Saldo al 1 de enero de 2026	630.430.010	19.706.691	8.088.567	144.644	658.369.912
Adiciones	66.901	-	-	-	66.901
Gastos por depreciación	(18.017.818)	(1.085.194)	(128.390)	(16.219)	(19.247.621)
Retiros	(127.492)	-	-	-	(127.492)
Ajuste canon de arrendamiento	16.453.481	365.432	-	-	16.818.913
Diferencia en cambio	(8.395.743)	(498.612)	-	(7.101)	(8.901.456)
Saldo al 31 de marzo de 2026	620.409.339	18.488.317	7.960.177	121.324	646.979.157

	Terrenos	Construcciones y edificios	Plantas y equipo	Vehiculos	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	705.124.965	32.541.577	8.730.517	247.138	746.644.197
Adiciones	37.843.159	2.467.572	-	-	40.310.731
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	3.493.784	-	-	-	3.493.784
Gastos por depreciación	(79.081.314)	(4.061.884)	(641.950)	(72.019)	(83.857.167)
Retiros	(9.435.395)	(4.772.522)	-	-	(14.207.917)
Ajuste canon de arrendamiento	17.627.280	-	-	-	17.627.280
Diferencia en cambio	(45.142.469)	(23.542.013)	-	(30.475)	(68.714.957)
Traslado desde activos mantenidos para la venta	-	17.073.961	-	-	17.073.961
Saldo al 31 de diciembre de 2025	630.430.010	19.706.691	8.088.567	144.644	658.369.912

Nota 21. Arrendamientos, continuación

Pasivos por arrendamientos	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Análisis de vencimientos - flujos de efectivo contractuales descontados.		
No posterior a un año	67.435.935	68.581.124
Posterior a un año pero menor de tres años	94.972.614	135.417.002
Posterior a un tres años pero menor de cinco años	94.972.614	135.417.002
Más de cinco años	520.387.649	448.847.414
Total de pasivos de arrendamiento descontados	777.768.812	788.262.542

Importes reconocidos en el estado de resultados intermedio consolidado	31/03/2026 M$	31/03/2025 M$
Intereses sobre pasivos de arrendamiento	13.099.405	15.915.165
Pagos de arrendamiento variables no incluidos en la medición de pasivos de arrendamiento	16.359.445	14.984.769

Importes reconocidos en el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo	31/03/2026 M$	31/03/2025 M$
Total de flujos de efectivo por arrendamientos	(30.326.058)	(34.125.134)

Valor presente de obligaciones mínimas por arrendamiento financieros

	31/03/2026		
	Valor bruto M$	Interés M$	Valor total M$
No posterior a un año	67.435.935	53.569.551	121.005.486
Posterior a un año pero menor de cinco años	189.945.228	159.348.238	349.293.466
Más de cinco años	520.387.649	141.669.714	662.057.363
Total	777.768.812	354.587.503	1.132.356.315

	31/12/2025		
	Valor bruto M$	Interés M$	Valor total M$
No posterior a un año	68.581.124	51.737.660	120.318.784
Posterior a un año pero menor de cinco años	270.834.004	161.835.401	432.669.405
Más de cinco años	448.847.414	148.505.525	597.352.939
Total	788.262.542	362.078.586	1.150.341.128

La tasa incremental determinada por el Grupo se estableció teniendo en cuenta el plazo de arriendo de los contratos, al 31 de marzo de 2026 es de 8,32% y al 31 de diciembre de 2025 9,40%.

Nota 22. Impuestos diferidos

a) Activos y pasivos por impuestos diferidos

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Activos por impuestos diferidos:		
Depreciaciones	3.271.665	3.261.730
Inventarios	1.398.255	1.179.723
Provisión cuentas incobrables (*)	763.863	2.343.729
Provisión vacaciones	161.478	146.526
PPA propiedades, planta y equipo	11.962.067	11.856.379
Intangibles	1.212.549	1.100.824
Propiedades, plantas y equipo	32.875.103	31.083.677
Pérdidas fiscales	19.256.021	21.877.161
Provisiones	3.539.520	4.856.973
Otros	41.824.356	40.519.500
Total activos por impuestos diferidos	116.264.877	118.226.222
Pasivo por impuestos diferidos:		
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipo	107.297.369	114.974.966
Activos intangibles	124.031.084	124.281.403
PPA		
Intangibles	153.541.478	155.645.786
Propiedades, planta y equipo	13.988.415	16.086.018
Instrumentos de cobertura	13.073.022	6.598.970
Otros	2.466.023	2.279.235
Total pasivos por impuestos diferidos	414.397.391	419.866.378

(*) La disminución corresponde al castigo de la cartera del cliente Fast Colombia S.A.S. (Aerolínea Viva Colombia S.A.S) en 2025.

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 2026 es de M$40.888.377 (M$42.986.824 al 31 de diciembre de 2025) y del pasivo por impuesto diferido M$339.020.891 (M$344.626.980 al 31 de diciembre de 2025).

Nota 22. Impuestos diferidos, continuación

b) Movimiento del impuesto diferido

El detalle del movimiento del impuesto diferido es el siguiente:

Concepto	Saldo al 1 de enero de 2025	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Diferencia en conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2025	Reconocido en resultados (Ver nota 35a)	Reconocido en el otro resultado integral	Diferencia en conversión	Saldo al 31 de marzo 2026
Activos por impuestos diferidos:									
Depreciaciones	9.554.342	(4.446.502)	-	(1.846.110)	3.261.730	3.423	-	6.512	3.271.665
Inventarios	-	404.518	-	775.205	1.179.723	106.330	-	112.202	1.398.255
Intangibles	2.429.487	(923.205)	-	(405.458)	1.100.824	54.361	-	57.364	1.212.549
Provisión cuentas incobrables	15.250.522	(13.010.048)	-	103.255	2.343.729	1.242.549	-	(2.822.415)	763.863
Provisión Vacaciones	207.230	(20.815)	-	(39.889)	146.526	7.275	-	7.677	161.478
PPA propiedad, planta y equipo	-	(1.386.357)		13.242.736	11.856.379	109.891	-	(4.203)	11.962.067
Propiedades, plantas y equipo	34.107.359	(3.038.534)	-	14.852	31.083.677	(1.459.951)	-	3.251.377	32.875.103
Pérdidas fiscales	44.583.851	(16.711.671)	-	(5.995.019)	21.877.161	(1.258.896)	-	(1.362.244)	19.256.021
Provisiones	3.084.643	4.760.124	-	(2.987.794)	4.856.973	(890.345)	-	(427.108)	3.539.520
Otros	38.343.809	2.597.548	-	(421.857)	40.519.500	1.113.457	-	191.399	41.824.356
Total activos por impuestos diferidos	147.561.243	(31.774.942)	-	2.439.921	118.226.222	(971.906)	-	(989.439)	116.264.877
Pasivo por impuestos diferidos:									
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipo	(138.414.915)	22.988.712	-	451.237	(114.974.966)	(6.108.211)	-	13.785.808	(107.297.369)
Instrumentos de cobertura	-	(3.628.463)	(9.710)	(2.960.797)	(6.598.970)	5.276.130	2.153.779	(13.903.961)	(13.073.022)
Activos intangibles	(126.796.785)	3.292.219	-	(776.837)	(124.281.403)	282.372	-	(32.053)	(124.031.084)
PPA	(195.349.832)	8.339.617	-	15.278.411	(171.731.804)	1.993.325	-	2.208.586	(167.529.893)
Otros	(2.310.392)	60.269	-	(29.112)	(2.279.235)	(204.579)	-	17.791	(2.466.023)
Total pasivos por impuestos diferidos	(462.871.924)	31.052.354	(9.710)	11.962.902	(419.866.378)	1.239.037	2.153.779	2.076.171	(414.397.391)
Impuesto diferido, neto	(315.310.681)	(722.588)	(9.710)	14.402.823	(301.640.156)	267.131	2.153.779	1.086.732	(298.132.514)

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

Nota 22. Impuestos diferidos, continuación

c) Pérdidas fiscales:

i. El siguiente es un detalle de las principales pérdidas fiscales por compensar en el impuesto sobre la renta al 31 de marzo de 2026:

Año origen	M$
2017	5.899
2018	1.859
2022	10.466.406
2023	12.012.286
2024	9.380.409
Total	**31.866.859**

Para Perú las pérdidas fiscales acumuladas hasta marzo de 2026 se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, con un plazo no mayor a 4 años.

Para Colombia, las pérdidas fiscales acumuladas hasta el año 2026, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual. Las pérdidas fiscales de los años 2017, 2018, y 2023 se podrán compensar máximo con las rentas líquidas de los siguientes doce (12) años al de su ocurrencia. Al 31 de marzo de 2026, las pérdidas fiscales no han sido utilizadas en Colombia.

Al 31 de marzo de 2026 no se tienen excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria.

Nota 23. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Corriente:		
Préstamos con entidades de crédito	591.566.432	536.128.396
Bonos	18.277.530	18.623.814
Pasivos por arrendamientos	67.435.935	68.581.124
Otros pasivos financieros (Swaps) (1)	1.666.797	-
Total	678.946.694	623.333.334
No corriente:		
Préstamos con entidades de crédito	297.724.785	357.576.715
Otros pasivos financieros (Swaps) (1)	-	281.589
Bonos	1.950.565.366	1.950.508.186
Pasivos por arrendamientos	710.332.877	719.681.418
Totales	2.958.623.028	3.028.047.908
Total obligaciones financieras	3.637.569.722	3.651.381.242

(1) Corresponde principalmente Cross Currency Swap (CCS) tomado por Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S. que se realiza intercambio de flujos de doble vía, es decir tanto en tipo de cambio COP-USD como de tasa de interés fija-variable.

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

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

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Pasivos a costo amortizado		
Bonos (1)	1.968.842.896	1.969.132.000
Préstamos con entidades de crédito (2)	889.291.217	893.705.111
Otros pasivos financieros (Swaps)	1.666.797	281.589
Arrendamiento financiero	777.768.812	788.262.542
Total	3.637.569.722	3.651.381.242

(1) El valor razonable de los bonos al 31 de marzo de 2026 fue M$1.653.548.293 (M$1.690.423.164 a 31 de diciembre de 2025) el cual es el mejor estimado del valor razonable, utilizando como metodología los precios sucios informados por la institución financiera Bancolombia S.A.

(2) El valor razonable de los préstamos con entidades de crédito al 31 de marzo de 2026 fue M$864.749.682 (M$872.692.674 a 31 de diciembre de 2025); 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 consolidados.

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

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Dólares estadounidenses	844.784.949	927.492.915
Pesos colombianos	2.792.784.773	2.723.888.327
Totales	3.637.569.722	3.651.381.242

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

El siguiente es un detalle de los bonos ordinarios a su valor nominal al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

Tipo de bono	Tasa de interés efectiva anual	Valores nominales 31/03/2026 M$	Valores nominales 31/12/2025 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 15 años IPC E.A.	IPC + 3,01%	144.000.000	144.000.000
Serie 25 años IPC E.A.	IPC + 3,40%	226.000.000	226.000.000
Serie 5 Años IPC E.A.	IPC + 5,14%	106.973.000	106.973.000
Serie 15 Años IPC E.A.	IPC + 5,29%	311.750.000	311.750.000
		1.952.926.000	1.952.926.000

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

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

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

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

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

a) Obligaciones con bancos – valores nominales y contables – préstamos al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

Valores nominales

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresas deudora	Nombre de la entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Fecha de vencimiento	Tipo de amortización	Tasa base	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 30 días	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 5 años	De 5 a más años	Total importes a 2026	Total importes a 2025
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	COP$	18/07/2028	Al vencimiento	IBR + 2,15%	12,14%	11,62%	-	-	-	290.529.525	-	290.529.525	290.529.525
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	COP$	25/11/2026	Al vencimiento	IBR + 0,86%	10,11%	9,75%	-	-	329.277.000	-	-	329.277.000	329.277.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Itaú Colombia S.A.	COP$	25/11/2026	Al vencimiento	IBR+ 0,86%	11,84%	11,35%	-	-	100.000.000	-	-	100.000.000	100.000.000
1019-225-108400	Petrolera Nacional S.A.	Panamá	Unibank *	USD$	15/08/2034	Al vencimiento	1,5% EA	1,50%	1,49%	71.332	143.432	653.741	3.701.394	3.493.866	8.063.765	8.474.669
993382482001	Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	BBVA Colombia S.A.	COP$	03/01/2027	Al vencimiento	3M SOFR + 1,40%	5,06%	4,97%	-	-	60.019.161	-	-	60.019.161	60.019.161
993382482001	Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	BBVA Colombia S.A.	USD$	04/12/2026	Al vencimiento	6M SOFR + 1,50%	5,19%	5,09%	-	-	36.699.600	-	-	36.699.600	37.570.800
990962170001	Terpel Comercial Ecuador Cía Ltda.	Ecuador	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	USD$	20/11/2026	Al vencimiento	3M SOFR + 1,50%	5,16%	5,06%	-	-	55.049.400	-	-	55.049.400	56.356.200
Total										71.332	143.432	581.698.902	294.230.919	3.493.866	879.638.451	882.227.355

(*) Obligaciones financieras a tasa fija.

Valores contables

					Al 31 de marzo de 2026								Al 31 de diciembre de 2025		
					Préstamos bancarios										
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresas deudora	Nombre de la entidad acreedora	Fecha de vencimiento	Hasta 30 días	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente	Más de 1 año hasta 5 años	De 5 a más años	Total no corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	Al vencimiento	-	3.528.423	329.277.000	332.805.423	-	-	-	332.805.423	332.509.842	-	332.509.842
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia S.A.	Al vencimiento	-	6.754.811	-	6.754.811	290.529.525	-	290.529.525	297.284.336	6.552.474	290.529.525	297.081.999
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Itaú Colombia S.A.	Al vencimiento		1.071.567	100.000.000	101.071.567	-	-	-	101.071.567	100.981.800	-	100.981.800
1019-225-108400	Petrolera Nacional S.A.	Panamá	Unibank *	Al vencimiento	71.332	143.432	653.741	868.505	3.701.394	3.493.866	7.195.260	8.063.765	883.355	7.591.207	8.474.562
993382482001	Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	BBVA Colombia S.A.	Al vencimiento	-	665.745	58.352.364	59.018.109	-	-	-	59.018.109	-	59.455.983	59.455.983
993382482001	Terpel Lubricantes Ecuador S.A.S.	Ecuador	BBVA Colombia S.A.	Al vencimiento	-	665.745	36.699.600	37.365.345	-	-	-	37.365.345	38.508.432	-	38.508.432
990962170001	Terpel Comercial Ecuador Cía Ltda.	Ecuador	Banco de Bogotá S.A. N.Y.	Al vencimiento	-	300.069	55.049.400	55.349.469	-	-	-	55.349.469	56.692.493	-	56.692.493
Total					71.332	13.129.792	580.032.105	593.233.229	294.230.919	3.493.866	297.724.785	890.958.014	536.128.396	357.576.715	893.705.111

(*) Obligaciones financieras a tasa fija.

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

b) Obligaciones con bonos – valores nominales y contables – al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

Valores nominales

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Moneda o unidad de reajuste	Periodicidad de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Más de 1 año hasta 5 años	Más de 5 años	Total importes a marzo 2026	Total importes a diciembre 2025
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	SERIE C SUBSERIE C18 - 18 Años MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2031	COP	Trimestral	8,91%	8,63%	-	96.577.000	96.577.000	96.577.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie 2 15 Años IPC E.A. AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	18/02/2030	COP	Trimestral	9,58%	9,25%	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.	07/06/2028	COP	Trimestral	9,09%	8,80%	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.	07/06/2033	COP	Trimestral	9,36%	9,05%	-	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.	07/06/2043	COP	Trimestral	9,53%	9,21%	-	320.500.000	320.500.000	320.500.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	26/02/2035	COP	Trimestral	8,47%	8,21%	-	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.	26/02/2045	COP	Trimestral	8,88%	8,60%	-	226.000.000	226.000.000	226.000.000
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CB00159	SERIE C SUBSERIE C10 - 5 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/07/2028	COP	Trimestral	10,59%	10,19%	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	10,74%	10,34%	-	311.750.000	311.750.000	311.750.000
										550.314.000	1.402.612.000	1.952.926.000	1.952.926.000

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

b) Obligaciones con bonos – valores nominales y contables – al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, continuación:

Valores contables						Al 31 de marzo de 2026						Al 31 de diciembre de 2025		
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Hasta 90 días	Total corriente	Más de 1 año hasta 5 años	Más de 5 años	Total no corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	SERIE C SUBSERIE C18 - 18 Años MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/02/2031	725.286	725.286	-	96.502.001	96.502.001	97.227.287	784.223	96.498.662	97.282.885
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie 2 15 Años IPC E.A. AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	18/02/2030	2.580.025	2.580.025	248.833.927	-	248.833.927	251.413.952	2.750.641	248.820.880	251.571.521
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE C10 - 10 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	07/06/2028	1.113.411	1.113.411	194.166.916	-	194.166.916	195.280.327	1.021.502	194.156.676	195.178.178
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	07/06/2033	1.791.456	1.791.456	-	303.451.163	303.451.163	305.242.619	1.643.513	303.442.314	305.085.827
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D25 - 25 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	07/06/2043	1.922.659	1.922.659	-	320.009.416	320.009.416	321.932.075	1.763.843	320.005.746	321.769.589
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	26/02/2035	1.068.124	1.068.124	-	143.827.111	143.827.111	144.895.235	1.153.778	143.823.539	144.977.317
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO041	SERIE C SUBSERIE D25 - 25 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	26/02/2045	1.754.094	1.754.094	-	225.659.137	225.659.137	227.413.231	1.893.219	225.656.929	227.550.148
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CB00159	SERIE C SUBSERIE C10 - 5 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/07/2028	1.850.955	1.850.955	106.869.930	-	106.869.930	108.720.885	1.924.568	106.860.948	108.785.516
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CB00142	SERIE C SUBSERIE D25 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	27/07/2038	5.471.520	5.471.520	-	311.245.765	311.245.765	316.717.285	5.688.527	311.242.492	316.931.019
						18.277.530	18.277.530	549.870.773	1.400.694.593	1.950.565.366	1.968.842.896	18.623.814	1.950.508.186	1.969.132.000

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

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

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores combustibles (1)	1.092.077.813	827.376.339
Proveedores lubricantes (2)	65.039.635	122.944.221
Cuentas por pagar bienes y servicios	389.892.475	485.214.964
Pasivos por impuestos diferentes de renta	310.313.672	272.721.114
Otras cuentas por pagar (*)	271.198.963	270.306.047
Cuentas por pagar a empleados	63.862.527	72.540.207
Total corriente	**2.192.385.085**	**2.051.102.892**
No corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	1.514.310	1.514.310
Total no corriente	**1.514.310**	**1.514.310**

(1) Aumento corresponde principalmente a la ampliación del plazo de pago con Ecopetrol.
(2) Disminución corresponde a mayor pago a proveedores de lubricantes principalmente en Colombia y Perú.
(*) Incluye principalmente los anticipos y avances de clientes por valor de M$230.313.779 al 31 de marzo de 2026 (M$216.287.013 al 31 de diciembre de 2025) y M$3.025.410 dividendos por pagar accionistas minoritarios.

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

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

El Grupo al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025 tenía obligaciones por beneficios a empleados así:

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Corriente		
Indemnizaciones por años de servicio (*)	-	28.180
Total corriente	-	28.180
No corriente		
Indemnizaciones por años de servicio (*)	13.946.066	14.405.211
Total no corriente	13.946.066	14.405.211
Total	**13.946.066**	**14.433.391**

(*) Durante el año 2026 el pensionado que tenía a cargo Organización Terpel S.A. falleció.

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

A continuación, se relaciona el movimiento de las provisiones:

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
Saldo inicial	14.433.391	11.046.414
Desembolsos	(545.800)	(1.203.957)
Costo de los servicios corrientes	516.078	1.506.484
Retiros	(125.838)	-
Traslado desde/a pasivos mantenido para la venta	-	4.707.080
Diferencia en cambio	(331.765)	(1.622.630)
Total	13.946.066	14.433.391

Las principales hipótesis actuariales, han sido las siguientes:

	31/03/2026 %	31/12/2025 %
Tasa de descuento anual	4,80	4,80
Inflación	7,88	7,88
Incremento salarial	7,88	7,88

Nota 26. Otras provisiones largo plazo

El detalle de otras provisiones al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	31/03/2026 M$	31/12/2025 M$
No corriente		
Reclamaciones tributarias (2)	3.661.812	3.164.353
Provisión por reclamaciones legales (1)	1.419.711	1.397.457
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	3.476.973	6.617.579
Total no corriente	8.558.496	11.179.389

(1) Corresponde principalmente a multa ambiental con la Corporación Autónoma Regional de Santander y procesos laborales en Organización Terpel S.A.

(2) Corresponde a nuevos procesos de fiscalización tributaria realizado por la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), que trajo como resultado una probable disminución en el importe a pagar por la multa correspondiente al año 2014.

Nota 26. Otras provisiones largo plazo, continuación

a) Movimientos en provisiones

	Por reclamaciones legales	Por reclamaciones tributarias	Por desmantelamiento Oficinas	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2026	1.397.457	3.164.353	6.617.579	11.179.389
Aumento provisión	-	569.508	-	569.508
Reverso de provisión (*)	-	-	(3.036.871)	(3.036.871)
Efecto por diferencia en cambio	22.254	(72.049)	(103.735)	(153.530)
Saldo final 31 de marzo de 2026	1.419.711	3.661.812	3.476.973	8.558.496

	Por reclamaciones legales	Por reclamaciones tributarias	Por desmantelamiento Oficinas	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	-	11.743.745	13.683.017	25.426.762
Provisiones adicionales	1.167.846	-	-	1.167.846
Adquisición mediante combinación de negocios	229.611	-	-	229.611
Reverso de provisión	-	(6.896.205)	(4.866.496)	(11.762.701)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	-	-	738.880	738.880
Efecto por diferencia en cambio	-	(1.683.187)	(2.937.822)	(4.621.009)
Saldo final 31 de diciembre de 2025	1.397.457	3.164.353	6.617.579	11.179.389

(*) La disminución corresponde a la fiscalización por parte de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) por el año 2014.

Nota 27. Patrimonio

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el capital suscrito y pagado está representado por 195.999.466 acciones con valor nominal de COP$1.000 cada una de ellas, totalmente suscritas y pagadas a esas fechas.

b) Resultados acumulados

	31/03/2026	31/12/2025
	M$	M$
Saldo inicial	2.494.918.382	2.131.943.526
Resultado del período/ejercicio	211.782.430	628.485.892
Dividendos decretados	(314.242.946)	(265.377.979)
Otras disminuciones (*)	-	(133.057)
Saldo final	2.392.457.866	2.494.918.382

(*) Al 31 de diciembre de 2025 corresponde al efecto PPA por venta de lote por $133.057.

Nota 27. Patrimonio, continuación

c) Reservas

			Otras reservas	
Al 31 de marzo de 2026	**Reservas legales**	**Reservas estatutarias**	**Otras participaciones en el patrimonio**	**Reservas de cobertura**
		M$	**M$**	**M$**
Saldo al 1 de enero de 2026	106.516.578	18.536.131	380.514.746	(3.500.776)
Coberturas de flujo de efectivo	-	-	-	7.809.863
Ajuste en conversión	-	-	(38.760.549)	-
Saldo al 31 de marzo de 2026	**106.516.578**	**18.536.131**	**341.754.197**	**4.309.087**

			Otras reservas	
Al 31 de diciembre de 2025	**Reservas legales**	**Reservas estatutarias**	**Otras participaciones en el patrimonio**	**Reservas de cobertura**
		M$	**M$**	**M$**
Saldo al 1 de enero de 2025	106.516.578	18.536.131	677.025.269	-
Coberturas de flujo de efectivo	-	-	-	(3.500.776)
Ajuste en conversión	-	-	(296.510.523)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	**106.516.578**	**18.536.131**	**380.514.746**	**(3.500.776)**

Naturaleza y propósito de las reservas

Reservas legales estatutarias

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

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

Nota 27. Patrimonio, continuación

c) Reservas, continuación

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

d) Dividendos decretados

Con fecha 18 de marzo de 2026, la Asamblea General de Accionistas de Organización Terpel S.A., a través del acta No. 52, acordó repartir un dividendo ordinario no gravado sobre 181.424.505 acciones en circulación, a razón COP$1.732,08 por acción. En total los dividendos decretados en 2025 fueron M$ 314.242.946; el pago se realizó en una sola cuota en el mes de marzo.

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

e) Participaciones no controladoras

Empresa	31/03/2026 Patrimonio M$	31/03/2026 Resultado M$	31/12/2025 Patrimonio M$	31/03/2025 Resultado M$
Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	2	-	2	-
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	310.082	7.508	309.774	10.201
Total	310.084	7.508	309.776	10.201

Nota 28. Ganancias por acción

El total de acciones de la Compañía al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es de 195.999.466 de las cuales se readquirieron 14.574.96 disminuyendo el número de acciones en circulación a 181.424.505 que son las que se incluyen para efectos del cálculo de la ganancia por acción.

	Por el período terminado al	
	31/03/2026	31/03/2025
	$	$
Ganancia por acción	1.167,37	919,89

Nota 29. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2026	31/03/2025
	M$	M$
Ingreso de contratos con clientes		
Venta de bienes	9.188.506.477	9.255.340.182
Prestación de servicios	186.264.472	220.603.527
Otros ingresos	7.923.204	5.191.957
Total	9.382.694.153	9.481.135.666

El acumulado a marzo 2026 se observó un crecimiento del 1% en los volúmenes de venta de combustibles y lubricantes, en comparación con el mismo periodo de 2025.

Este comportamiento se atribuye principalmente al desempeño del segmento de estaciones de servicio, que registró un crecimiento del 2%, en comparación con el mismo periodo de 2025, lo cual se debe principalmente a la tendencia de recuperación del mercado de combustibles, observada desde el trimestre anterior y a las estrategias comerciales.

Por su parte, en el canal industria de combustibles que incluye las ventas a clientes de industria, aviación y marinos, registró un decrecimiento del 1% principalmente por el comportamiento de los grandes consumidores en Colombia. Frente al segmento de aviación, este experimentó un decrecimiento del 3%, por menores consumos de clientes principales en el mercado.

Con relación a las ventas de los servicios de conveniencia que incluyen las tiendas Altoque (Colombia) y Va&ven (Panamá) y Alto (Perú), así como los puntos de venta de Sbarro, se observa un crecimiento del 6% en pesos colombianos, por la apertura de nuevos puntos y la maduración de nuevos proyectos.

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.

a) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos

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

Nota 30. Costo de ventas

El detalle del costo de ventas se muestra a continuación:

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2026	**31/03/2025**
	M$	**M$**
Costos de venta de bienes	8.292.171.127	8.461.051.241
Costo de servicios	78.012.400	106.672.938
Otros costos	1.168.848	1.310.002
Total	8.371.352.375	8.569.034.181

Nota 31. Segmentos geográficos

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

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

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

Nota 31. Segmentos geográficos, continuación

Información segmentos geográficos.

	31/03/2026				31/03/2025			
	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País
Ingresos de actividades ordinarias (1)	7.253.276.353	803.402.718	1.326.015.082	9.382.694.153	7.196.607.496	828.154.343	1.456.373.827	9.481.135.666
Costo de ventas	(6.528.455.966)	(677.940.373)	(1.164.956.036)	(8.371.352.375)	(6.600.933.757)	(694.985.214)	(1.273.115.210)	(8.569.034.181)
Ganancia bruta	724.820.387	125.462.345	161.059.046	1.011.341.778	595.673.739	133.169.129	183.258.617	912.101.485
Costos de distribución	(288.859.080)	(79.427.766)	(70.227.094)	(438.513.940)	(266.510.084)	(88.303.410)	(84.221.494)	(439.034.988)
Gasto de administración	(88.883.575)	(7.592.795)	(33.734.589)	(130.210.959)	(80.093.155)	(8.126.845)	(43.046.097)	(131.266.097)
Resultado operacional antes de otros ingresos y gastos por función	347.077.732	38.441.784	57.097.363	442.616.879	249.070.500	36.738.874	55.991.026	341.800.400
Costos financieros	(67.888.493)	(9.916.190)	(1.886.804)	(79.691.487)	(65.528.911)	(16.876.736)	(5.244.288)	(87.649.935)
Ingresos financieros	8.090.033	152.986	233.571	8.476.590	33.956.871	181.309	200.045	34.338.225
Otros ingresos y métodos de participación	10.034.164	353.167	794.459	11.181.790	7.030.106	2.006.596	2.664.203	11.700.905
Otros gastos	(40.011.398)	(1.031.869)	(3.531.001)	(44.574.268)	(38.087.835)	(712.982)	(3.479.150)	(42.279.967)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	257.302.038	27.999.878	52.707.588	338.009.504	186.440.731	21.337.061	50.131.836	257.909.628
Impuesto a las ganancias	(103.675.538)	(3.882.639)	(18.661.389)	(126.219.566)	(76.556.300)	(3.278.611)	(11.184.425)	(91.019.336)
Ganancia	153.626.500	24.117.239	34.046.199	211.789.938	109.884.431	18.058.450	38.947.411	166.890.292

	31/03/2026				31/12/2025			
	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos por País
Activos	6.372.361.014	1.649.467.609	1.590.805.505	9.612.634.128	6.412.044.107	1.560.575.912	1.631.160.632	9.603.780.651
Pasivos	4.954.470.285	808.636.451	570.278.252	6.333.384.988	4.849.772.037	717.662.201	623.686.379	6.191.120.617

(1) Los ingresos de actividades ordinarias provienen principalmente de la comercialización de combustibles en estaciones de servicio, industria, aviación y lubricantes.

Nota 32. Gastos por naturaleza

a) Gastos de administración

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2026	**31/03/2025**
	M$	**M$**
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	40.124.659	37.857.051
Servicio seguridad social y otras cargas sociales	5.626.101	5.921.808
Otros gastos de personal	2.972.897	3.588.169
Total	48.723.657	47.367.028
Depreciación, amortización		
Depreciación	2.976.135	3.507.569
Amortización (1)	4.033.666	5.313.317
Total	7.009.801	8.820.886
Otros gastos de administración		
Servicios (2)	28.030.806	23.613.583
Gastos operaciones aeroportuarias	15.252.100	13.326.577
Honorarios	12.702.987	14.246.153
Seguros	7.279.583	9.012.765
Mantenimientos	4.213.793	6.919.558
Otros gastos diversos	2.537.261	2.266.489
Impuestos	2.440.741	2.675.424
Arriendos	663.882	1.227.502
Gastos de viaje	1.049.502	1.185.053
Publicidad	306.846	605.079
Total	74.477.501	75.078.183
Total gastos de administración	**130.210.959**	**131.266.097**

(1) La disminución corresponde principalmente a la terminación de programas eficiencia gerencia financiera, medios de pago y Aris.

(2) El aumento corresponde principalmente computación en la nube licencias crodwstrike (soluciones de seguridad instaladas en los dispositivos para la gestión de vulnerabilidades y la detección o contención de ataques tipo malware).

Nota 32. Gastos por naturaleza, continuación

b) Costos de distribución

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2026	**31/03/2025**
	M$	**M$**
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	96.839.484	88.850.224
Servicio seguridad social y otras cargas sociales	13.879.790	12.691.514
Otros gastos de personal	9.376.070	8.611.621
Total (1)	120.095.344	110.153.359
Depreciación, amortización		
Depreciación	58.181.861	61.157.912
Amortización	18.922.617	21.228.646
Total (2)	77.104.478	82.386.558
Otros costos de distribución		
Servicios	72.027.463	71.225.359
Fee comercialización lubricantes	36.075.434	39.194.827
Mantenimientos y reparaciones	25.514.683	27.532.522
Publicidad	24.140.782	28.052.746
Impuestos	23.682.736	23.360.412
Otros costos de distribución	16.985.885	15.593.626
Comisiones Bancarias	6.321.332	6.665.872
Honorarios	15.451.936	15.721.983
Arriendos	15.695.563	13.757.267
Seguros y afiliaciones	2.309.200	2.629.500
Provisión de cartera	1.129.548	801.846
Combustibles y lubricantes	876.116	886.731
Gastos de viaje	1.103.440	1.072.380
Total	241.314.118	246.495.071
Total costos de distribución	**438.513.940**	**439.034.988**

(3) El incremento corresponde principalmente al ajuste del salario decretado en Colombia 23,8%.

(4) La disminución corresponde a la venta de activos fijos realizada en septiembre de 2025 de las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia de que tenían las compañías Terpel Perú S.A.C. y Terpel Comercial del Perú S.R.L.

Nota 33 Otros gastos e ingresos por función

a) Otros ingresos por función

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2026	**31/03/2025**
	M$	**M$**
Reintegro de costos y gastos	569.602	627.693
Reintegro provisiones	4.291.943	3.448.767
Utilidad en venta de activos fijos (1)	254.953	3.450.934
Otros ingresos por función	2.399.579	1.205.973
Intermediación seguros (2)	1.283.394	111.249
Aprovechamientos	1.826.722	2.226.982
Dividendos de sociedades anónimas	555.597	-
Total	**11.181.790**	**11.071.598**

(1) La disminución corresponde a la venta de vehículos a través de subasta interna en Organización Terpel S.A en 2025.

(2) Aumento principalmente por reintegro de siniestro en la planta chimita.

b) Otros gastos por función

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2026	**31/03/2025**
	M$	**M$**
Gasto por impuestos bancarios	22.208.290	21.557.572
Otros gastos por función	6.427.446	7.402.367
Donaciones	4.051.281	4.512.411
Impuestos asumidos	8.915.969	8.694.266
Badwill Planeta Rica (1)	1.852.839	-
Multas y sanciones	636.776	11.989
Pérdida en venta y bajas de activos	481.667	101.362
Total	**44.574.268**	**42.279.967**

(1) Corresponde al ajuste al ajuste al precio realizado en la compra de la compañía Planeta Rica. (ver nota 4)

Nota 34. Resultado financiero

(a) Ingresos y costos financieros

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2026	**31/03/2025**
	M$	**M$**
Ingresos financieros		
Intereses en préstamos y colocación de fondos	7.981.406	9.365.652
Otros ingresos financieros (1)	495.184	24.972.573
Total ingresos financieros	**8.476.590**	**34.338.225**
Costos financieros		
Intereses en préstamos y otras obligaciones financieras	62.624.417	67.990.511
Intereses arrendamiento derecho de uso	13.099.405	15.161.962
Otros costos financieros	4.855.924	4.497.462
Total costos financieros	**80.579.746**	**87.649.935**

(1) En 2025 incluye diferencia en cambio generada por los dividendos decretados de Organización Terpel Corporation S.A.C.

Nota 35. Impuesto a las ganancias

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

	Por los períodos terminados al	
	31/03/2026	**31/03/2025**
	M$	**M$**
Impuestos corrientes	(126.486.697)	(90.135.638)
(Ingreso) gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (Nota 22b)	267.131	(883.698)
Gasto diferido por impuestos relativos a cambio de la tasa impositiva o de nuevas tasas	267.131	(883.698)
Total impuesto a las ganancias	(126.219.566)	(91.019.336)

La tasa de renta en Colombia es del 35% para el 31 de marzo de 2026. Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 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 (32,2%) a marzo de 2026 y (25,8%) a marzo de 2025, 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 35. 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		
		31/03/2026		31/03/2025
		M$		M$
	%		%	
Ganancia antes de impuesto		338.009.504		257.909.628
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	-42,9%	(144.864.873)	-40,51%	(104.474.759)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (1)	9,7%	32.804.186	7,40%	19.077.786
Efecto impositivo de gastos no deducibles y rentas exentas	-3,3%	(11.157.496)	7,62%	19.641.511
Tributación calculada con la tasa aplicable (descuentos tributarios) (2)	0,0%	60.593	0,46%	1.190.216
Otras disminuciones en cargo por impuestos	-0,9%	(3.061.976)	-10,26%	(26.454.090)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	5,5%	18.645.307	5,22%	13.455.423
Total impuesto a las ganancias, neto	-37,3%	(126.219.566)	-35,29%	(91.019.336)

Al 31 de marzo de 2026, la variación de la tasa efectiva se explica principalmente por el efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles que corresponde a:

(1) Al método de participación patrimonial en inversiones, tributación calculada con la tasa aplicable.

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

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañías está preparando el estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vínculos económicos del exterior durante el año 2025, sin embargo, no se anticipan cambios significativos en relación con la 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 35. 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 consolidados de resultados.

d) Actualización normas fiscales

- **El Decreto 175 de febrero de 2025** adopta medidas tributarias en el marco del Estado de Conmoción Interior en la región del Catatumbo manteniendo su vigencia hasta diciembre 31 de 2025.
- **El Decreto 467 d**el **23 de abril de 2025**, levantó el estado de conmoción interior declarado en la región del Catatumbo, así como en los municipios del área metropolitana de Cúcuta y en los municipios de Río de Oro y González del departamento del Cesar. Además, prorrogó varias disposiciones adoptadas durante este estado, sin afectar las medidas tributarias del Decreto 175 de 2025.
- **Concepto DIAN No. 0105 – 000631 del 27 de enero de 2025.** Este concepto aclara los requisitos para aplicar la exclusión del IVA en las ventas realizadas al consumidor final dentro de los departamentos de Guainía, Guaviare, Vaupés y Vichada, el principal requisito es la expedición de una factura de venta que cumpla con todos los requisitos legales y reglamentarios establecidos en la Resolución DIAN 000165 de 2023.
- **Concepto DIAN No. 0055 -000207 del 14 de enero de 2025.** Exclusión de IVA en el servicio de transporte de carga y sus servicios complementarios, se aclara la correcta interpretación de la exclusión del IVA aplicable al servicio de transporte de carga y ciertos servicios complementarios prestados en puertos y aeropuertos.
- **Concepto DIAN No. 0150 - 001430 del 10 de febrero de 2025.** La DIAN reitera que en las ventas minoristas de combustibles en virtud de contratos de suministro cada operación de suministro debe facturarse, sin importar si el contrato prevé pagos diferidos o formas de abastecimiento periódico, y se precisa que las prestaciones periódicas o continuadas pactadas bajo un contrato de tracto sucesivo constituyen una sola obligación, pero requieren facturación por cada operación de suministro, no por cada abastecimiento.
- **Dian emite Concepto 572 de mayo 28 de 2025** por medio del cual se modifican las retenciones y autorretenciones en la fuente aplicable a los contribuyentes personas naturales, jurídicas y asimiladas, comenzará a regir a partir de junio 1 de 2025**.**
- **El Concepto 0658 – 007165 del 6 de mayo de 2025,** la Administración de Impuestos precisa aspectos relacionados con la notificación de: (i) la resolución que resuelve la solicitud de revocatoria directa y (ii) la resolución que resuelve el recurso de reconsideración dentro del procedimiento de devolución y/o compensación

Nota 35. Impuesto a las ganancias, continuación

d) Actualización normas fiscales, continuación

- **El Concepto DIAN 0710 – 006048 del 14 de mayo de 2025** precisa que tanto las tarjetas débito plásticas como las virtuales están sujetas al sistema de retenciones previsto en los artículos 1.3.2.1.7 y 1.3.2.1.8 del Decreto 1625 de 2016.

- **El Concepto 1141 del 12 de junio de 2025,** la DIAN reconsidera su doctrina según la cual la tarifa de la tabla del artículo 383 del Estatuto Tributario se aplicará al valor total que se pague en el correspondiente mes, al respecto la DIAN precisa que de acuerdo con el artículo 383 del Estatuto Tributario independientemente de la periodicidad pactada en el contrato, la retención debe determinarse con base en el valor total del contrato, restando los aportes obligatorios a salud y pensión y dividiendo el resultado por el número de meses de vigencia del contrato, este valor mensualizado es el que se debe ubicar en la tabla de retención en la fuente correspondiente a rentas de trabajo.

- **La DIAN en el Concepto 0634 – 005480 del 2 de mayo de 2025**, reitera que el momento de expedición de la factura electrónica de venta debe coincidir con el momento mismo de la operación de venta y precisa que esta regla aplica incluso en las operaciones de comercio electrónico.

- **El Concepto 0636 – 006942 del 5 de mayo de 2025,** la DIAN adiciona un numeral a su Concepto Unificado 106 de 2022 sobre facturación para referirse al momento en que debe generarse el documento soporte en adquisiciones con sujetos no obligados a expedir factura de venta o documento equivalente.

- **Concepto DIAN No. 0710 – 006048 del 14 de mayo de 2025** - Retención en la fuente – Sistemas de tarjetas débito y crédito, la DIAN aclara que la obligación de practicar retención en la fuente en los pagos realizados mediante tarjetas débito o crédito se extiende también a otras formas de pago electrónicas modernas, independientemente del nombre comercial o tecnológico del instrumento.

- **Resolución Conjunta SHD-000066 del 19 de junio de 2025 - Obras por impuestos– Manual Operativo del Mecanismo de Obras por Impuestos en Bogotá D.C. – MOMOI**. en el Distrito Capital, adoptado mediante Resolución Conjunta SDH-000066 del 19 de junio de 2025, expedida por la Secretaría Distrital de Hacienda (SDH) y la Secretaría Distrital de Planeación (SDP). Este instrumento desarrolla el mecanismo introducido por el artículo 287 del Acuerdo 927 de 2024 y reglamentado por el Decreto Distrital 054 de 2024.

- **Resolución DIAN No. 007895 del 20 de mayo de 2025 - Impuesto sobre la renta – Deducibilidad de tributos distintos a los listados en el artículo 115 del E.T** Se actualiza la doctrina con base en la jurisprudencia del Consejo de Estado, que establece que la lista no es taxativa. Es decir, otros tributos también pueden ser deducibles siempre que cumplan los requisitos del artículo 107 del E.T.

- **Concepto 007675 int 887 de 2025 de la DIAN,** aclara que el acta del órgano social que decreto los dividendos de una sociedad no está sujeta al impuesto de timbre.

- **Concepto Concepto 100208192 – 600 la DIAN** señaló que los contribuyentes que hayan presentado oportunamente pueden corregir la declaración anual de activos en el exterior por errores involuntarios, incluso el mismo valor de los bienes reportados, en virtud de lo dispuesto en el artículo 43 de la Ley 962 de 2005. DIAN establece que es posible corregir errores en la declaración de activos en el exterior con el procedimiento de la ley anti-trámites.

Nota 35. Impuesto a las ganancias, continuación

d) Actualización normas fiscales, continuación

- **El concepto 012751 int 1565 de 2025,** la DIAN aclara que las retenciones de renta practicadas y no imputadas pueden ser objeto de corrección exterior con el procedimiento de la ley anti-trámites, aclaró su doctrina y señaló que los contribuyentes pueden corregir sus declaraciones de renta, en cualquier momento, cuando se trata de retenciones que le fueron practicadas y que fueron omitidas al diligenciar el formulario.

- **La DIAN, en el Concepto 100202208 – 1141 de 2025, reconsideró los oficios No. 913305 y 915218 de 2021** y concluyó que para practicar la retención en la fuente por concepto de rentas de trabajo que no provengan de una relación laboral o legal y reglamentaria se debe aplicar la metodología de pagos mensualizados, con independencia de la periodicidad pactada en el contrato y de la periodicidad con la que se realicen efectivamente los pagos o abonos en cuenta.

- **La DIAN expidió la Resolución 227 del 23 de septiembre de 2025**, en la que se adopta una resolución única en materia tributaria, aduanera y cambiaria. Esta consiste en un solo texto que consolida todas las disposiciones previamente expedidas en temas tributarios; quedan pendientes de incorporación las disposiciones en materia aduanera y cambiaria. Este acto administrativo no efectúa ninguna reforma de fondo respecto a los deberes, obligaciones o procedimientos vigentes para los sujetos regulados.

- **El Gobierno Nacional expidió el Decreto 1474 de 29/12/2025 declaró Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica**, adoptando medidas tributarias extraordinarias para atender los gastos del Presupuesto General de la Nación, cambios en impuesto al patrimonio, impuestos saludables, iva en juegos de suerte y azar, sobretasa sector financiero, crea impuesto temporal a la extracción de carbón e hidrocarburos, no deducibilidad de regalías, medios de normalización y conciliación tributaria. Sin embargo, en enero 29 la corte constitucional suspendió provisionalmente el mencionado decreto, por generando incertidumbre en el ámbito fiscal y económica.

- **La DIAN expidió el Concepto 100208192 -1761 de 2025 donde se refirió a la prestación de servicios de Cloud computing desde Chile, país que firmo convenio para evitar doble tributación,** indica que estos servicios se pueden clasificar como servicios técnicos o beneficios empresariales dependiendo del nivel de participación humana en su prestación.

- **La DIAN expidió el Concepto 100208192 -1793 de 2025** indican que el valor del empleador puede deducir en su impuesto de renta no se limita al vr. neto o liquido devengado por el trabajador que refleje en el documento soporte de nómina electrónica

Nota 35. Impuesto a las ganancias, continuación

d) Actualización normas fiscales, continuación

- La **DIAN expidió el Concepto 100208192 -1954 de 2025** indican tratamiento fiscal que deben recibir aquellas operaciones de venta o prestación de servicio en cuyo pago intervienen varias entidades como bancos, emisores de tarjetas y agregadores, explica manejo de retención en la fuente.

- **La Corte Constitucional declaró inexequible el Decreto 1474 de 2025** y moduló los efectos de la decisión sobre impuestos directos, indirectos y alivios tributarios. El fallo prevé devoluciones de pagos efectuados durante su vigencia y mantiene incólumes las situaciones jurídicas consolidadas.

- **La Corte Constitucional en Sentencia C-075 de 2026,** declaró inexequible el Decreto 1390 de 2025, que fue el acto mediante el cual se declaró la emergencia y que sirvió de fundamento habilitante para el Decreto 1474.

- **La DIAN en concepto 0078 – 000767 del 20 de enero de 2026,** concluye que la firmeza de la declaración del impuesto sobre la renta correspondiente no impide a la Administración Tributaria proferir y notificar un requerimiento especial respecto de la declaración de IVA del mismo período gravable.

- **El Decreto 00150 del 11 de febrero de 2026,** de la Presidencia de la República, se declara el Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica en parte del territorio nacional.

- **El Decreto 240 de 2026** establece medidas tributarias temporales y alivios fiscales en Colombia para atender la emergencia económica, social y ecológica declarada en febrero de 2026.

- **La Resolución 5 de febrero 9 de 2026,** define el procedimiento operativo y técnico para que los importadores declaren y paguen el Impuesto Nacional sobre Productos Plasticos de un solo Uso en la importación (IPUSUI).

- **La Dian expidió el Concepto General 428 en marzo 26 de 2026**, sobre las medidas tributarias en materia de impuesto al patrimonio adoptadas por los Decretos Legislativos 173 y 240 de 2026.

Nota 36. Contingencias

Compra negocios lubricantes

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

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

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

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

Procesos sancionatorios ambientales

El día 20 de noviembre de 2018 la Secretaría Distrital de Ambiente – SDA realizó visita técnica a una estación de servicio de Organización Terpel S.A., con el fin de atender una emergencia situación que generó el inicio de un proceso sancionatorio ambiental, el cual se encuentra en etapa de investigación, por lo que no se puede estimar la cuantía real de la contingencia.
El 6 de agosto de 2020 la Corporación Autónoma Regional De la Frontera Nororiental – CORPONOR impuso una multa de M$1.309.627 a Organización Terpel S.A., por la presunta violación de normas ambientales. La sanción se encuentra demandada ante la jurisdicción de lo contencioso administrativo.

Terpel Perú S.A.C

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, han calificado como posible el proceso iniciado por el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Propiedad Intelectual – INDECOPI por presunta realización de una práctica colusoria horizontal en la modalidad de acuerdo de fijación de precios y condiciones comerciales que multó a la Compañía con una sanción monetaria ascendente a 22,530.42 UIT* (este monto se compone de la siguiente manera: 22,062.22 UIT como multa solidaria impuesta a Gazel Perú S.A.C., hoy Terpel Peru S.A.C., y Peruana de Estaciones de Servicio S.A.C., hoy COESTI; y 468.20 UIT como multa individual por las conductas de Gazel Perú S.A.C., hoy Terpel Peru S.A.C.), y por un monto de 1,266.29 UIT* (por las conductas de las empresas Bac Petrol S.A.C. y Bac Thor S.A.C., las cuales posteriormente fueron absorbidas mediante fusión por Terpel Perú S.A.C). Decisiones que se encuentran apeladas en sede administrativa y pendientes de las posteriores instancias judiciales a que haya lugar.

* El monto final en soles se actualizará a la UIT del año en que se pague. El valor en el 2026 de la UIT es de S/.5,500.00 o US$1,600.00 aproximadamente)

Nota 36. Contingencias, continuación

Terpel Aviación del Perú S.R.L

Al 31 de marzo de 2026, la Compañía mantiene procesos laborales con grado de contingencia posible por un monto de US$71,942 que están relacionados con juicios laborales por pago de beneficios sociales a extrabajadores.

Terpel Comercial del Perú S.R.L

Al 31 de marzo 2026, la Compañía mantiene un proceso laboral con grado de contingencia posible por un monto de US$48,831 que está relacionado con un juicio laboral por pago de beneficios sociales a un extrabajador.

Nota 37. Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2026 y la fecha de emisión de los estados financieros Intermedios consolidados, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudieran afectarlos.

.