

Terpel | Entrega de Notas 1T22

Récord en Utilidad Neta en el inicio de año

Terpel presentó resultados **POSITIVOS** en el 1T22, por encima de las expectativas del mercado, con la **Utilidad Neta ubicándose en su mayor nivel histórico**. Los ingresos presentaron un comportamiento positivo, favorecidos por mayores volúmenes en todos los países, sobresaliendo el negocio de aviación, acompañado de un incremento en los precios de los combustibles en Colombia y Panamá. A nivel de lubricantes, se dieron presiones en costos y gastos operacionales dada la escasez en materias primas. En medio de lo anterior, el EBITDA registró un comportamiento positivo (+17,3% A/A y +36,2% T/T), llegando a un máximo histórico de COP 383 mil MM, acompañado de un margen del 5,1%, el cual mostró contracciones anuales. A nivel no operacional sobresale el aumento en gastos financieros, con un 80% de la deuda atada al IPC. La compañía mencionó que una posible recompra de acciones se encuentra bajo revisión interna.

Hechos relevantes

- Colombia favorecida por volumen y precio:** Los ingresos operacionales presentaron un buen comportamiento (+44,1% A/A), debido a un volumen con variaciones de dos dígitos (+19,5% A/A) hasta 599,1 MM galones, soportado en una mayor movilización en el país, reactivación económica y mayores ventas en zona de frontera con Venezuela. Este desempeño estuvo acompañado de un entorno de mayores precios de los combustibles. Sobresale el negocio de aviación, dada una mayor demanda en el transporte de pasajeros y de carga junto a mayores precios del *Jet Fuel*, producto no regulado en Colombia. A nivel de lubricantes, se registraron presiones en márgenes por escasez en materias primas y efectos cambiarios, contrarrestado parcialmente por una mayor eficiencia en la formulación de lubricantes y el traslado gradual de precios al consumidor.
- Panamá mantiene senda positiva:** El crecimiento en volúmenes (+18,3% A/A) hasta los 70,3 MM de galones estuvo acompañado de un mayor nivel de precios de los combustibles, lo cual permitió que los ingresos presentaron un incremento significativo (+83,5% A/A). A nivel de volumen, la evolución favorable ha estado enmarcada en menores restricciones de movilidad, reflejado en el segmento de EDS, que aporta el 72% del volumen. Aunque el segmento de industria presentó una contracción anual del 14% tras la pérdida de un cliente del sector de transporte, la compañía extendió por 2 años un contrato con el cliente "Minera de Panamá" y agregó clientes al portafolio en el segmento de aviación, sumado a la incursión en el negocio de *bunkering*.
- Perú y otros países:** La reactivación económica en Perú permitió que los volúmenes se ubicaran en 17,9 MM de galones (+27% A/A), con los ingresos creciendo un 63,7% A/A. Lo anterior acompañado de una recuperación en los volúmenes del segmento de aviación, con la inclusión de nuevas aerolíneas al portafolio de clientes y la reactivación de vuelos internacionales. A nivel de lubricantes, se presentó un fenómeno similar al de Colombia, donde las presiones en los costos, dado aumento en el precio de las materias primas, fueron compensadas por mayores precios de venta. En otros países, sobresale República Dominicana donde el volumen de aviación superó niveles pre pandemia.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP mil MM	Terpel				
	1T21	4T21	1T22	Var % T/T	Var % A/A
Volumen (MM Gls)	662	805	787	-2,2%	18,9%
Ingresos	4.888	6.955	7.497	7,8%	53,4%
EBITDA	327	281	383	36,2%	17,3%
Utilidad Neta	133	73	153	110,0%	14,5%
Margen EBITDA	6,7%	4,0%	5,1%	107 pbs	-157 pbs
Margen Neto	2,7%	1,0%	2,0%	99 pbs	-69 pbs

Fuente: Informes financieros Terpel. Cálculos: Casa de Bolsa SCB

20 de mayo de 2022

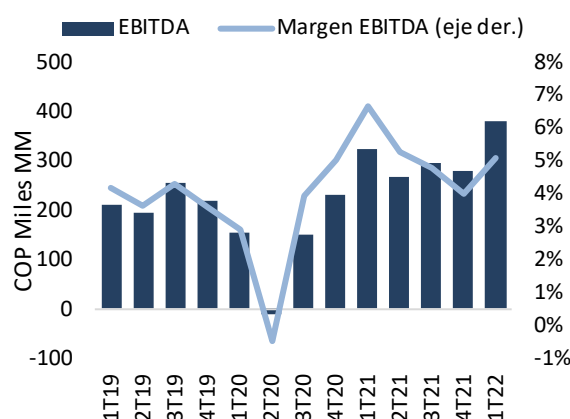


Información especie

Cifras en COP

Precio Objetivo	14.000
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap. (BN)	1,6
Último Precio	8.870
YTD (%)	14,2%
Potencial Valorización	57,8%

Gráfica 1. EBITDA y Margen



Fuente: Informes Financieros Terpel.

Cálculos: Casa de Bolsa

Roberto Carlos Paniagua
Analista Oil & Gas y Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Flujo de Caja y niveles de deuda: A nivel de Flujo de Efectivo, este estuvo inicialmente beneficiado por una mejor dinámica del EBITDA, contrarrestado principalmente por incrementos en las necesidades de recursos para capital de trabajo debido a mayores precios de los combustibles y el pago de dividendos en efectivo. Así las cosas, la compañía finalizó el trimestre con un nivel de efectivo de COP 376 mil MM frente a los COP 706 mil MM del cierre del 2021.

A nivel de endeudamiento, el indicador Deuda Neta / EBITDA se ubicó en 2,0x frente al 1,8x del 2021. Cabe recordar que el 80% de la deuda está indexada al IPC, lo cual ha generado presiones alcistas en gastos financieros. Esta indexación está en parte justificada por el mecanismo de reconocimiento en el margen del segmento mayorista, el cual se actualiza anualmente en junio vía inflación. Respecto al perfil de vencimientos de la deuda, la compañía estima reperfilar los COP 548 mil MM que vencen en 2023.

Puntos destacados de la conferencia:

- **Al corte de marzo del 2022, las inversiones se ubican en COP 78 mil millones, enfocadas en la modernización y expansión de la red de EDS y Servicios de Conveniencia.** Parte de estas inversiones están alineadas con lo exigido por el Ministerio de Minas y Energía en cuanto al cumplimiento de estándares ambientales de la infraestructura de distribuidores mayoristas y minoristas, lo cual implica inversiones para cumplir con la normatividad dentro de un periodo de transición al 2026.
- **La compañía lanzó su nuevo programa de fidelidad “Viva Terpel”,** el cual cuenta con 585 mil clientes inscritos, con la meta de llegar a 1,7 MM en 2022. Además, esperan que el volumen fidelizado en EDS pase del 22% actual al 34% al cierre de año.
- **Respecto a Voltex Colombia,** se realizó la apertura de 5 puntos nuevos de recarga en carreteras, llegando a un total de 10 puntos de recarga, con el objetivo de finalizar el año con 30 puntos en carreteras de Colombia. Además, Terpel suministrará energía eléctrica a más de 400 buses eléctricos en Bogotá tras la apertura de dos patios de carga eléctrica para SITP en la localidad de Fontibón.
- **En marzo del 2022 se realizó el lanzamiento de Voltex Ecuador,** complementando el lanzamiento de Voltex Panamá a finales del 2021.

ASG:

- Cabe recordar que, **en febrero Terpel realizó la creación de la sociedad Terpel Ampere,** la cual es una nueva apuesta por la transición energética, que complementa la llegada de Flux Terpel, pues será la empresa dedicada al desarrollo de proyectos de generación de energía a través de paneles solares fotovoltaicos.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija
Nicolos.rodriguez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandfo.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.