

Terpel presentó resultados **POSITIVOS** para el 2T21, con el EBITDA y la utilidad neta superando niveles pre pandémicos, a pesar de los impactos del paro nacional. Los ingresos se incrementaron de forma importante en términos anuales (+93,8% A/A), mientras que el volumen creció 69,5% A/A. El efecto del paro nacional repercutió en una disminución de los volúmenes frente a 1T21 (-2,2%). Cabe resaltar que se mantuvieron las eficiencias operacionales, que sumado a la dinámica positiva de la mayoría de las filiales y otros efectos, impulsaron al EBITDA y la utilidad neta a superar niveles pre pandémicos (COP 270 y 90 mil MM, respectivamente). Además, observamos un crecimiento del saldo de caja en 107,4% respecto a 1T21 y un menor apalancamiento Deuda/EBITDA del 2,9x. Destacamos las perspectivas de recuperación de la empresa, con respecto a la demanda del sector aéreo que actualmente llegan a un 70% en la demanda, esperando que ascienda a un rango entre 80% y 85% en los próximos 12 meses y retornaría a 100% en 2023.

Hechos relevantes

- Continúa la recuperación y el control de gastos:** Durante el 2T21 observamos una mejor dinámica del EBITDA, que se incrementó hasta superar niveles pre pandémicos en COP 270 mil MM (vs. COP -13 mil MM en 2T20), ante una dinámica positiva de la mayoría de las filiales, a medida que se extendió el entorno de recuperación y se mantuvieron las eficiencias y control en gastos operacionales. Los ingresos ascendieron a COP 5,1 BN, incrementándose de forma considerable respecto a 2T20 (+93,8% A/A) y un crecimiento en menor cuantía frente a 1T21 (+4,7% T/T), en un entorno de mejores precios, acompañados de una importante recuperación en volúmenes (+69,5% A/A), a pesar de la reducción frente a 1T21 (-2,2% T/T), consecuente con las afectaciones del Paro Nacional. Con lo anterior, la utilidad neta se situó en COP 90 mil MM, contrastando con las pérdidas por COP -152 mil MM reportadas en 2T20, impulsada por los aportes vía método de participación, las eficiencias operativas ya mencionadas y el efecto del decalaje favorecido por mayores precios.
- Caja y apalancamiento con dinámica positiva:** Gracias a la continua mejora de los resultados operacionales, el saldo de caja al 2T21 (COP 654 mil MM) es superior en 107,4% respecto al saldo de 2T19. Por otro lado, la generación del EBITDA, incluyendo los arrendamientos NIIF 16 (COP 596 mil MM), permitió la financiación de gran parte del capital de trabajo y el plan de inversión. Además, resaltamos la mejora en los niveles de apalancamiento, donde el indicador Deuda/EBITDA pasó de 4,1x en 1T21 a 2,9x en 2T21, mientras la Cobertura de Interés se ubicó en 6,7x. A medida que se extienda la recuperación, se mantendría la dinámica favorable para estos indicadores.
- Expectativas frente al decalaje:** Con respecto a la reciente caída de los precios del crudo, en términos de decalaje, Terpel manifestó que no se espera un impacto significativo dada la regulación del mercado en Colombia y su desalineamiento frente al aumento en el precio del mercado internacional, ya que el ajuste del precio del combustible interno se ha dado en menor proporción.

25 de agosto de 2021

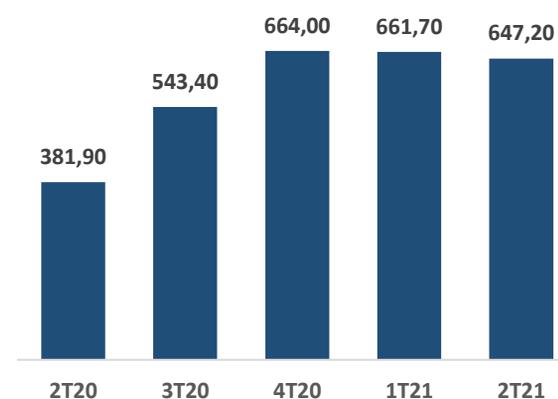


Información especie

Cifras en COP

Acciones en circulación (MM)	181,4
Market Cap (BN)	1,34
Ultimo Precio	7,400
YTD (%)	-13,95%

Gráfica 1. Evolución volumen (MM Gls)



Fuente: Informes Financieros Grupo Argos.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP mil MM	Terpel				
	2T20	1T21	2T21	Var % T/T	Var % A/A
Volumen (MM Gls)	382	662	647	-2,2%	69,5%
Ingresos	2.642	4.888	5.118	4,7%	93,8%
EBITDA	-13	327	270	-17,5%	-
Utilidad Neta	-152	133	90	-32,4%	-
Margen EBITDA	-3,3%	49,4%	41,7%	-770 pbs	4.499 pbs
Margen Neto	-39,7%	20,1%	13,9%	-622 pbs	5.361 pbs

Laura López Merchán
Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co

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

PUNTOS DESTACADOS DE LA CONFERENCIA:

- **Con respecto a los efectos del paro en términos de ventas, se estima una afectación por aproximadamente 18 millones de galones**, especialmente en el suroccidente del país. De acuerdo con la compañía, se ha recuperado buena parte de ello y 3 estaciones permanecen cerradas.
- Frente a la recuperación del sector aéreo, se espera que la reducción de las restricciones, las vacaciones y el turismo de vacana continúen impulsando el turismo. **Se estima que los niveles actuales son de una recuperación de alrededor de 70%**, y asumiendo que se eliminan restricciones, se esperaría que en los próximos 12 meses la recuperación alcance un 80% - 85% y alrededor de 2023 podrían retomarse niveles pre pandemia.
- En cuanto a la cartera del sector aéreo a nivel consolidado, la compañía mencionó que la situación es buena en términos generales. Tres aerolíneas entraron en capítulo 11 en 2020. **Avianca tiene cartera relevante con Terpel, previo al proceso de reorganización, con una deuda aproximada de USD 4.5 MM, cifra que está provisionada desde 2020.**
- Con respecto al impacto esperado por cuenta de la reforma tributaria, que contempla un aumento del impuesto a la renta a 35%, la compañía señaló que no es un impacto de caja inmediato pero hay que cuantificarlo bien y dependerá de si se trata de algo transitorio o permanente, para determinar el tratamiento contable que tendría.

CRITERIOS ESG:

- Durante el Paro Nacional, **Terpel como Aliado País, desplegó una serie de acciones para mitigar el impacto del desabastecimiento**, incluyendo entregas de refrigerios a personal médico, fuerza pública y conductores de carrotaque. Además, se prestaron COP 30 MM de ayuda alimentaria en el occidente del país para proteger la cadena de suministro, se exportaron 2,3 millones de galones desde Terpel Ecuador a Colombia para mitigar el desabastecimiento, entre otros.
- Terpel se unió a la iniciativa del sector privado con la ANDI, e inició en julio el proceso de vacunación voluntaria contra Covid-19. **A través de la compra de 3.672 vacunas, miles de empleados y aliados tendrán la vacuna de manera segura y gratis.** El plan de vacunación empresarial de trabajadores y familiares lleva un avance de 47% al 17 de agosto de 2021.
- Con respecto a la gestión de sostenibilidad se avanzó en distintos frentes, incluyendo el relacionamiento con los grupos de interés: socializando los avances por distintas vías. Continúan las donaciones en los rubros de salud y bienestar y educación en distintas regiones. Por otro lado, se han impulsado distintos escenarios que apoyan el rubro de diversidad, equidad y talento humano, y continúa el avance en el frente de relacionamiento con comunidades, desarrollando 15 de los 21 proyectos con Ex combatientes del conflicto armado, para fortalecer su gestión empresarial.
- Energías alternativas y cambio climático: instalación de 251 paneles solares en 1S21 en la EDS La Vallenata, para la generación de 206 mil kWh al año; equivalente al consumo de 391 hogares en 12 meses. Antes de cerrar el año, Terpel espera habilitar otras instalaciones solares en 4 plantas en Barranquilla, Cartagena y Santa Marta.

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

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

Mariafernanda Pulido

Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Daniel Numpaque

Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

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

Miguel Zapata

Practicante Renta Fija
miguel.zapata@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
alejandro.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

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.