

Terpel presentó resultados POSITIVOS para el 1T21. A nivel de volumen comercializado e ingresos ordinarios, el comportamiento fue estable en volumen respecto a 4T20 (-0,4% T/T) y se presentó un crecimiento de ingresos del 6% T/T, aunque aún se encuentran por debajo de los niveles presentados en 1T20. A pesar de esto, resaltamos positivamente las eficiencias en gastos de la compañía que permitió una mejor dinámica del EBITDA que creció en 30,5% T/T y 96,1% A/A, y se ubica como la mayor cifra respecto a los trimestres de 2020 (COP 327 mil MM, excluyendo gastos por NIIF 16), incluyendo aquellos periodos no afectados por la emergencia sanitaria. De esta manera, observamos un crecimiento del saldo de caja en 128% respecto a 1T20 y un menor apalancamiento Deuda/EBITDA del 4.1x. Adicionalmente, destacamos los avances en materia de sostenibilidad a través del lanzamiento del producto de gasolina GT Extra 98 y la implementación de la primera EDS de GLP y energía eléctrica.

Hechos relevantes

- **La reactivación económica y control de gastos fueron los protagonistas:** Durante el 1T21 observamos una mejor dinámica del EBITDA, debido principalmente a las eficiencias y control en gastos operacionales que permitieron un decrecimiento del rubro en 11,3% respecto al 1T20. Todo esto, a pesar del deterioro de los ingresos respecto al 1T21 (8,1% A/A) asociado a la menor dinámica de consumo del sector de aviación. Sin embargo, cabe resaltar que el comportamiento del volumen de ventas (-0,5% T/T) se mantuvo estable respecto al trimestre anterior, debido a los indicios de recuperación económica que se registraron durante 1T21. En esta medida, observamos que el EBITDA se ubicó en COP 303 mil MM, excluyendo los gastos asociados a la NIIF 16 (arrendamiento financiero), el cual es la mayor cifra obtenida desde el inicio de 2020 (COP 155 Miles de MM en 1T20 y COP 233 Miles de MM en 4T20). Adicionalmente, consideramos positivo que excluyendo el impacto del decaje en el EBITDA (+COP 57 mil MM), debido al mejor comportamiento de los precios del crudo, el rubro se ubica en COP 246 mil MM, superior al presentado en los trimestres de 2020.
- **Mejor dinámica de caja y apalancamiento:** Gracias a la mejor dinámica operacional, el saldo de caja al 1T21 (COP 564 Miles de MM) es superior en 128,1% respecto al saldo de 1T20 (COP 247 Miles de MM). Por otro lado, el indicador Deuda/EBITDA pasó de 6x en 1T20 a 4,1x en 1T21 y el EBITDA corresponde a 4,3x el gasto de intereses. Esperamos que estos indicadores disminuyan, sin embargo, esto dependerá de como se desarrolle la coyuntura actual relacionada a la pandemia y paro nacional.
- **En camino hacia la sostenibilidad:** Terpel ha presentado avances en sus objetivos por alcanzar la sostenibilidad y en esta medida resaltamos el lanzamiento del producto de gasolina GT Extra 98 que reduce en un 80% la emisión de hidrocarburos sin quemar, la implementación de la primera EDS de GLP que emite un 81% menos de partículas contaminantes y cuenta con el suministro de energía eléctrica.

20 de mayo de 2021



Información especie

Cifras en COP

Acciones en circulación (MM)	181,4
Último Precio	7.900
Market Cap (BN)	1,43
YTD (%)	-8,1%

Gráfica 1. EBITDA en COP Miles de MM (Excluyendo NIIF 16)



Fuente: Informes financieros Terpel.
Construcción: Casa de Bolsa

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable

alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Terpel					
COP en Miles MM	1T20	4T20	1T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	5.317	4.612	4.888	-8,1%	6,0%
EBITDA*	155	233	304	96,1%	30,5%
Utilidad Neta	2	90	133	7055,5%	47,6%
Volumen (MM de Gls)	675	664	661	-2,1%	-0,5%
Margen EBITDA	2,9%	5,1%	6,7%	378 p.b.	164 p.b.
Margen Neto	0,0%	2,0%	2,7%	269 p.b.	77 p.b.

* EBITDA Ajustado por NIIF 16 - Fuente: Informes financieros Terpel. Construcción: Casa de Bolsa

Puntos Destacados de la Conferencia

- **La compañía espera mantener su calificación de crédito AAA**, por lo cual estima tomar las medidas posibles para cerrar el 2021 en un indicador de Deuda/EBITDA de alrededor de 3x.
- **En cuanto a la coyuntura actual de paro nacional**, la compañía mencionó que han existido afectaciones en 60 EDS que equivalen aproximadamente el 3% de EDS ubicadas principalmente en el Valle del Cauca, lo que se valora hasta la fecha en USD 2,5 MM. Sin embargo, Terpel resaltó que cuenta con seguros de interrupción de negocio y lucro cesante, por lo cual consideramos hacer un constante monitoreo de esta situación, dado que se espera que para el mes de mayo se presente un decrecimiento del 12,5% respecto a lo presentado en abril en la comercialización de combustible.
- Caber resaltar que **respecto al CAPEX para 2021**, se ejecutaron COP 53 mil MM en la modernización y expansión de la red EDS (7 EDS nuevas y 2 Tiendas de Conveniencia) y Servicios de Conveniencia. Además, el 70% del CAPEX se destinó al mantenimiento de plantas y renovación de más de 30 contratos en red de estaciones afiliadas. Asimismo, se destaca la inversión en transformación digital (COP 400 MM). Por último, es de resaltar que a pesar de la coyuntura actual, no se estima que exista un cambio en los planes de inversión.

Dirección de Estrategia y Producto

Juan David Ballén

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

Luis Felipe Sanchez Sanabria

Analista Renta Fija
luis.sanchez@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

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Alejandro Ardila

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

Jose Medina

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

Gerencias Regionales

David Sierra

Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejand.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.