

**Terpel publicó resultados financieros POSITIVOS.** La utilidad neta de la entidad creció 53,68% A/A, en medio de efectos no recurrentes asociado a la implementación de la norma contable internacional NIIF 16, gastos asociados a la reciente adquisición de la operación de Exxon Mobil en el mercado y aumento en gastos por provisiones. Asimismo, destacamos el positivo desempeño en la comercialización de galones, donde logró un crecimiento de 6,5% A/A, jalonado principalmente por el buen desempeño en Colombia y Panamá. Por otra parte, el EBITDA creció un 13,2% A/A, donde Colombia y su nuevo negocio de lubricantes aportó mayormente al resultado. Por último, observamos como positivo el comienzo de nuevas operaciones en la filial de Aviación Terpel Exportaciones, la cual busca la comercialización de galones de combustible de aviación en el mercado internacional y Voltex, la primera red vial de punto de carga eléctrica en Colombia, un proyecto enfocado en el mediano y largo plazo.

### Hechos relevantes

• **Buena dinámica operacional en medio de efectos no recurrentes:**

Resaltamos el incremento en la utilidad neta de la entidad (+53,68% A/A), en medio de gastos no recurrentes asociados a la reciente adquisición a Exxon Mobil, la adopción de la norma NIIF 16 y su cambio en la figura de arrendamientos operativos, amortizaciones de intangibles y los gastos en provisiones con baja probabilidad de recuperación. De esta manera, la buena dinámica operacional se vio reflejada en una variación positiva del 26,3% A/A en el EBITDA, con expansiones relevantes en los márgenes. De esta manera, excluyendo los efectos no recurrentes mencionados, el resultado de la compañía para el tercer trimestre crece en 60,89% A/A. Asimismo, observamos incrementos positivos en la comercialización de galones, donde logró un crecimiento de 6,5% A/A jalonado principalmente por el buen desempeño en Colombia y Panamá.

• **Negocios en Colombia y Panamá continúan con buena racha:**

Observamos el positivo rendimiento de las operaciones en Colombia (74,2% de las ventas), donde dicho resultado ha sido favorecido por la adquisición de la operación de Exxon Mobil en el negocio de lubricantes. Al sustraer dicho impacto, el decalaje (COP 69.292 MM) y los costos de provisiones, el EBITDA en Colombia hubiera crecido 4,4% A/A a Septiembre 2019. Por su parte, destacamos la estrategia implementada por el management en Panamá, donde el mejor servicio, la mejor infraestructura y precios accesibles han mejorado la comercialización de galones (+15,5% A/A). Sin embargo, corrigiendo el efecto de las NIIF 16, el crecimiento de la utilidad neta habría sido de 81,3% A/A.

• **Nuevos proyectos en Terpel:** En agosto comenzó la nueva operación de la filial de Aviación Terpel Exportaciones, la cual busca la comercialización de galones de combustible de aviación en el mercado internacional, de esta manera la compañía generará eficiencias en temas impositivos y capital de trabajo. Por último, destacamos la entrada en operación de Voltex, la primera red vial de punto de carga eléctrica en Colombia, con el objetivo de adaptarse a los cambios de los hábitos del consumidor y empezar a definir una estrategia de mediano y largo plazo.

### Resumen resultados financieros

COP miles de MM	Terpel				
	3T18	2T19	3T19	Var % A/A	Var % T/T
Volumen (MM Glns)	705,1	714,1	751,2	6,5%	5,2%
Ingresos	4.993	5.386	5.923	18,6%	10,0%
EBITDA	203,6	196	257,1	26,3%	31,1%
Utilidad Neta	58,0	29,6	89,1	53,7%	200,7%
Margen EBITDA	4,4%	3,8%	4,8%	38 pbs	93 pbs
Margen Neto	1,3%	0,6%	1,7%	40 pbs	107 pbs

Fuente: Informe de resultados compañía. Cálculos Casa de Bolsa SCB

23 de agosto de 2019

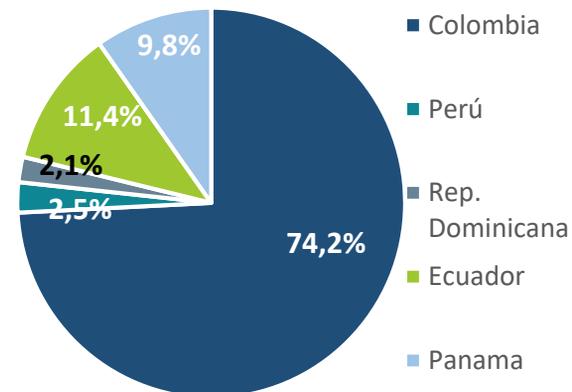


### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	NA
Recomendación	NA
Market Cap (BN)	1,9
Ultimo Precio	10.300
YTD (%)	7,29%

### Gráfica 1. Volúmenes de Venta por País Terpel



Sergio Segura  
Analista Renta Variable

Omar Suarez  
Gerente de Estrategia Renta Variable

## Gerencia de Inversiones

**Alejandro Pieschacon**  
Director de Inversiones  
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

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

**Santiago Clavijo**  
Analista Junior Renta Fija  
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

**Deisi Cañon**  
Practicante Renta Fija  
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

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

**Juan Felipe D'luyz**  
Analista Junior Renta Variable  
juan.dluyz@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

## 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

**Felipe Medina**  
Trader Mesa Institucional  
enrique.cobos@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22751

**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.