

**Terpel presentó resultados NEGATIVOS en el 1T20.** En medio de una disminución del volumen comercializado por la compañía (-10,6% T/T y -3,1% A/A), dada una negativa dinámica en todas las geografías (a excepción de Perú) principalmente por el impacto de la coyuntura derivada del COVID-19, el EBITDA registró una importante disminución anual de 36,4% (-38,0% T/T), también afectado por el decalaje, a raíz de la importante disminución de los precios de los combustibles durante el primer trimestre del año. De esta manera, el margen EBITDA se situó en el 1T20 en 2,5%, evidenciando un retroceso de 163 pbs frente al 1T19. Por país, Colombia registró el mayor decrecimiento en su EBITDA (-42,0% A/A), impactado en COP 48,353 millones por el decalaje, efecto que de excluirlo junto con el impacto relacionado al COVID-19, hubiese dado lugar a un aumento en el EBITDA del país del 3,8% anual. De esta manera, el resultado neto a nivel consolidado se ubicó en COP 1,9 mil MM, reflejando un decrecimiento sustancial frente al 1T19 del 96,8% (-97% T/T). Esperamos que los resultados del trimestre siguiente se vean presionados todavía en una medida más alta, teniendo en cuenta la mayor duración de los periodos de cuarentena.

### Hechos relevantes

- **COVID-19 genera alto impacto en volúmenes:** El volumen comercializado se ubicó en 675,2 MM de galones (-3,1% A/A) a raíz del fuerte impacto de la coyuntura derivada del COVID-19 en los volúmenes de todos los países a excepción de Perú, cuya dinámica fue neutral (+0,7%), favorecido por los resultados del segmento de Aviación en los dos primeros meses del año. En Colombia, cuyo peso asciende a 74,3% dentro del volumen de ventas de Terpel, este último disminuyó 2,5% A/A, impactado en mayor medida por los segmentos de Aviación (-8,0% A/A) e Industria (-12,0%), el segundo, presionado también por la menor actividad petrolera y minera.
- **Márgenes operacionales retroceden en medio de la coyuntura:** No obstante un crecimiento en ingresos del 4,3% frente al 1T19, el margen bruto del trimestre registró un retroceso de 1,5 p.p, presionado por la dinámica negativa a nivel de volúmenes, y ante un aumento del 6,0% del costo de ventas. Asimismo, y dado el negativo impacto del decalaje durante el trimestre, producto de la disminución en los precios del crudo, el EBITDA consolidado se situó en COP 135,4 mil MM (-36,4% A/A) y su margen se contrajo 163 pbs. Por país, el EBITDA del periodo registra la mayor disminución en Colombia (-42% A/A), no obstante al excluir los efectos del COVID-19, y del decalaje (COP 48.353 millones) el indicador hubiese evidenciado un aumento anual del 3,8%. De esta manera, el resultado neto consolidado de Terpel registró una sustancial variación negativa de COP 56,2 mil MM en términos anuales.
- **Aspectos finales:** Tras la emisión de bonos (COP 470 mil MM) con el fin de sustituir deuda y extender su perfil, y considerando el impacto operacional del 1T20, el apalancamiento (Deuda / EBITDA) se deterioró, ubicándose en 3,6 x. Finalmente, resaltamos que la recuperación en los resultados de Terpel, que habían evidenciado una positiva dinámica en los trimestres anteriores, dependerá en gran medida de la duración de la normalización en la demanda de combustible a niveles previos a la crisis.

### Resumen resultados financieros

Cifras COP miles de MM	Terpel				
	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos operacionales	5.098,2	6.037,9	5.316,8	4,3%	-11,9%
EBITDA	212,8	218,2	135,4	-36,4%	-38,0%
Utilidad Neta	58,0	61,1	1,9	-96,8%	-97,0%
Margen EBITDA	4,2%	3,6%	2,5%	-163 pbs	-107 pbs
Margen Neto	1,1%	1,0%	0,0%	-110 pbs	-98 pbs
Volumen (MM Gls)	696,7	755,4	675,2	-3,1%	-10,6%

19 de mayo de 2020

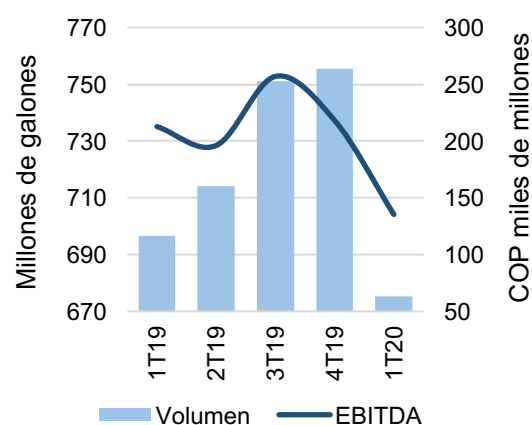


### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	NA
Recomendación	NA
Market Cap (BN)	1,27
Ultimo Precio	7.000
YTD (%)	-30,0%

### 1. Volumen comercializado vs EBITDA



Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22703

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

## Gerencia de Inversiones

## Mesa Distribución

## Mesa Institucional Acciones

### Alejandro Pieschacon

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

### Juan Pablo Vélez

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

### Alejandro Forero

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

## Análisis y Estrategia

### Juan David Ballén

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

### Juan Pablo Serrano

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

### Mariafernanda Pulido

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

## Mesa Institucional Renta Fija

### Olga Dossman

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

### Santiago Clavijo

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

### Adda Padilla

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

### 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

### Sergio Segura

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

### Daniel Jiménez

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

## 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.