

Terpel | Entrega de Notas 2T20

Menor movilidad propicia duro golpe

Terpel presentó resultados NEGATIVOS para el 2T20. La contracción en ingresos (-50,9% A/A), producto de la alta afectación del volumen comercializado (-46,5% A/A) impactado por los estrictos periodos de restricción de movilidad en Colombia y las demás geografías, llevó al EBITDA a ubicarse en terreno negativo (-COP 32,2 mil MM). De igual forma, el negativo impacto del decaje, dados los menores precios del combustible, presionó la dinámica operativa de la compañía. Como aspecto positivo, resaltamos el enfoque de Terpel ante la actual coyuntura de optimizar su nivel de gastos, con ahorros frente al 2T19 por COP 45,5 mil MM, en búsqueda de mitigar la afectación en términos de volúmenes. De esta manera, y pese a un efecto positivo por la reducción en COP 34,5 mil MM en impuestos, Terpel presentó una pérdida neta de COP 151,6 mil MM, resultado también impactado por el registro de provisiones de cartera en el negocio de aviación (COP 35,7 mil MM) y por la disminución en ingresos por método de participación. Finalmente, en medio del fortalecimiento de la posición de caja, cuyo saldo se situó en COP 617,8 mil MM, por el menor EBITDA del trimestre, el nivel de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) pasó de 3,3 x en el 1T20 a 4,0 x.

Hechos relevantes

- **Menor movilidad, menores volúmenes de venta:** La reducción en la movilidad, en medio de los periodos de aislamiento obligatorio a nivel local y en los demás países, explicó el sustancial decrecimiento del volumen comercializado de Terpel en el 2T20. En Colombia, que consta de la mayor participación del volumen (75,6%), la reducción ascendió a 45,8% A/A, mientras en Ecuador (13,1%) y Panamá (8,8%) las disminuciones fueron de 37,5% y 51,5% respectivamente. Pese a que la mayoría de segmentos registraron una dinámica negativa, con Marinos registrando la dinámica más resiliente, Aviación, donde en Colombia Terpel tiene una participación de mercado del 74%, ha experimentado el mayor impacto en lo corrido del año con una reducción en volumen del 47,1%, dada la parálisis en la operación de aerolíneas por el COVID-19.
- **EBITDA y Utilidad neta en terreno negativo:** Ante la relevante disminución en términos de volumen de ventas, los resultados de Terpel en el 2T20 también se vieron presionados por los siguientes hechos: **i)** Impacto negativo del decaje (-COP 40,7 mil MM), dada la disminución de los precios del combustible; y **ii)** Registro de provisiones de cartera en el negocio de Aviación por un monto de COP 35,7 mil MM. De esta manera, el EBITDA se ubicó en terreno negativo en -COP 32,3 mil MM, frente a COP 135 mil MM registrado en el 1T20, a pesar de los ahorros en gastos frente al 2T19 por COP 45,5 mil MM, en búsqueda de una mayor eficiencia ante la actual coyuntura. Finalmente, el resultado neto, impactado también por una reducción por COP 72,1 mil MM del ingreso por método de participación, se situó en -COP 151,6 mil MM.
- **Aspectos finales:** Consideramos que el nivel de apalancamiento (Deuda Neta / EBITDA de 4,0x) disminuiría gradualmente en los próximos trimestres, en línea con una recuperación en volúmenes de ventas y generación de EBITDA gracias a la mayor flexibilización de los periodos de cuarentena. Pensamos que la mayor afectación en la dinámica operacional de Terpel habría quedado atrás, aunque los resultados de los próximos trimestres continuarían evidenciando un débil desempeño.

24 de agosto de 2020

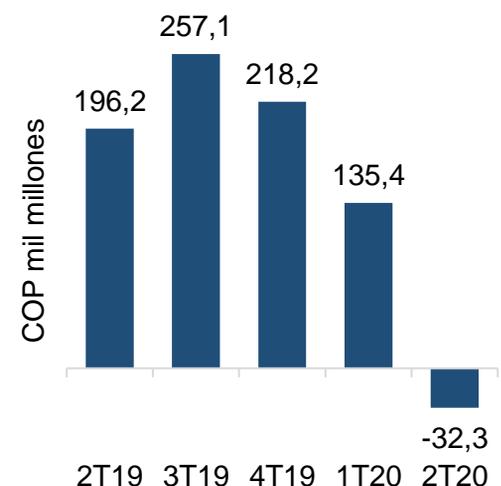


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	NA
Recomendación	NA
Market Cap (BN)	1,26
Ultimo Precio	6.950
YTD (%)	-30,5%

Gráfica 1. EBITDA Terpel



Resumen resultados financieros

Cifras en COP mi MM	Terpel				
	2T19	1T20	2T20	Var % T/T	Var % A/A
Volumen (MM GIs)	714,1	675,2	381,8	-43,5%	-46,5%
Ingresos	5.386	5.317	2.642	-50,3%	-50,9%
EBITDA	196	135	-32	NA	NA
Utilidad Neta	29,6	1,9	-151,6	NA	NA
Margen EBITDA	3,6%	2,5%	-1,2%	-377 pbs	- 486 pbs
Margen Neto	0,6%	0,0%	-5,7%	- 577 pbs	-629 pbs

Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co

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

Puntos Destacados de la Conferencia

- Junto con su estrategia de una mayor optimización de gastos operacionales, la compañía ha reducido en un 35% su plan de inversiones no estratégicas, en búsqueda de mitigar la afectación de la coyuntura actual en su dinámica operacional. Dentro de la reducción de gastos operativos, la compañía ha optado por licencias no remuneradas, disminuir el pasivo vacacional y la contratación externa.
- Durante el trimestre, el CAPEX ejecutado ascendió a COP 95,5 mil MM, en proyectos en curso cuyo foco es la modernización y expansión de la red de EDS y servicios complementarios, en mejoras y mayor capacidad de almacenamiento en las fábricas de lubricantes en Cartagena y Callao y en proyectos de renovación tecnológica.
- La administración de la compañía indicó que ante el escenario de incertidumbre actual, buscarían mantener estable su nivel de caja, la cual se vio fortalecida de manera importante en el 2T20 (+COP 370,7 mil MM T/T).

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

Santiago Clavijo

Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@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

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:

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.