

Terpel presentó resultados POSITIVOS para el 4T20. A nivel de volumen comercializado, no obstante en términos anuales siguió evidenciando un decrecimiento a raíz de la coyuntura derivada por la pandemia, resaltamos la recuperación que presentaron frente al 3T20 de 22,3%, gracias a la mayor reactivación económica y flexibilización en restricciones de movilidad de las geografías donde Terpel tiene presencia. De esta manera, los ingresos evidenciaron una dinámica positiva trimestral (+20,8%), al igual el EBITDA, que frente al 4T19 también registró una dinámica favorable, beneficiado por un control importante en costos, un efecto positivo del decalaje y una reversión presentada en las provisiones en el negocio de aviación. De esta manera, observamos un margen EBITDA creciendo 144 pbs A/A (+108 pbs T/T). Finalmente, la utilidad neta del 4T20 registró un relevante crecimiento, y no obstante revertió gran parte de la pérdida acumulada al 3T20, que ascendía a COP 120,9 mil MM, está se mantuvo en terreno negativo (-COP 39,7), evidenciando el fuerte impacto que experimentó Terpel durante el año por la pandemia.

Hechos relevantes

- **Mayor movilidad, mayores volúmenes de venta:** La recuperación de la demanda, ante la mayor reactivación económica y flexibilidad en términos de movilidad en las geográficas donde Terpel tiene presencia, soportó la mejora trimestral del volumen comercializado en el 4T20 (+22,3% T/T), con todos los países, a excepción de Ecuador, registrando crecimientos superiores a 20%. En Colombia que representó el 75,4% del volumen consolidado, su crecimiento fue de 24,3%. En términos acumulados, el volumen comercializado de Terpel se ubicó en 2.264 MM de galones, evidenciando un decrecimiento del 22,4% frente a 2019, reflejando el fuerte impacto por la pandemia, mayormente en segmentos como aviación, estaciones de servicio de líquidos (EDS), GNV y lubricantes.
- **Utilidad evidencia mejora pero no sale del terreno negativo en 2020:** Durante el 4T20, la mejor dinámica en términos de volumen de ventas se vio reflejada en un crecimiento del 20,8% T/T a nivel de ingresos (-23,6% A/A) y del EBITDA tanto trimestral (+53,7%) como anual (+7,0%), debido también a: **i)** Importante disminución en costos (-45,9% A/A) y eficiencias operativas; **ii)** Impacto positivo del decalaje (+COP 1.448 MM), dada la importante recuperación registrada por los precios del crudo; y **iii)** La reversión de provisiones de VivaAir por COP 885 millones gracias a acuerdos de pagos pactados con la aerolínea. De esta manera, el margen EBITDA para el 4T20 se ubicó en 5,1%, 144 pbs mayor al observado en el mismo trimestre del año anterior, y la utilidad neta se ubicó en COP 90 mil MM, 47,7% superior A/A.

No obstante las mejoras en los resultados observadas en el 4T20 acotaron la pérdida neta acumulada al 3T20 de Terpel, esta no logró salir de terreno negativo, finalizando en -COP 39,7 mil MM.

- **Aspectos finales:** El apalancamiento de Terpel cerró 2020 en 4,2x (Deuda Neta / EBITDA), no obstante pensamos comenzaría a descender paulatinamente, ante una mayor recuperación del EBITDA. Sin embargo, será fundamental monitorear el desarrollo de la pandemia, dado que una nueva ola de contagios, que desencadene en nuevas restricciones de movilidad, impactarían nuevamente los resultados de la compañía.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP mil MM	Terpel				
	4T19	3T20	4T20	Var % T/T	Var % A/A
Volumen (MM Gls)	755	543	664	22,3%	-12,1%
Ingresos	6.038	3.819	4.612	20,8%	-23,6%
EBITDA	218	152	233	53,7%	7,0%
Utilidad Neta	61	20	90	357,4%	47,7%
Margen EBITDA	3,6%	4,0%	5,1%	108 pbs	144 pbs
Margen Neto	1,0%	0,5%	2,0%	144 pbs	94 pbs

Fuente: Informes financieros Terpel. Construcción: Casa de Bolsa

24 de marzo de 2021

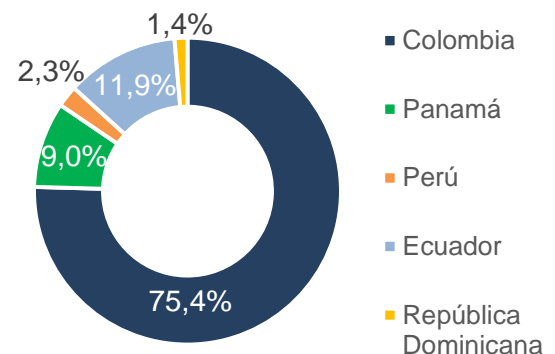


Información especie

Cifras en COP

Acciones en circulación (MM)	181,4
Último Precio	7.800
Market Cap (BN)	1,41
YTD (%)	-9,3%
Último año (%)	-2,5%

Gráfica 1. Participación volumen comercializado Terpel 4T20



Fuente: Informes financieros Terpel.
Construcción: Casa de Bolsa

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

- Resaltamos la generación de flujo de caja libre de la compañía en 2020, la cual se situó en COP 494 mil MM (+69,4% A/A), favorecida principalmente por menores necesidades en términos de capital de trabajo, gracias en gran parte a los menores precios de los combustibles y el menor nivel en los volúmenes de ventas.
- El plan de inversión de Terpel en proyectos estratégicos durante el año ascendió a COP 320 mil MM, el cual resaltamos se enfocó en la renovación de la infraestructura tecnológica y expansión de redes inalámbricas.
- En términos de sostenibilidad, resaltamos la gestión de la compañía reflejada en los siguientes aspectos: **i)** Terpel finalizó el año con 1.054 paneles solares instalados y con una reducción de 13.908 toneladas de CO₂e frente a la huella de carbono presentada un año atrás; y **ii)** Apoyo a proveedores locales y regionales, los cuales representan el 96,2% de los proveedores de la compañía.

Dirección de Estrategia y Producto

Alejandro Pieschacon

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

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

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:

Jose Medina

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

Gerencia 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
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.