

Terpel | Entrega de Notas 3T20

Volúmenes en camino a la recuperación

Terpel presentó resultados NEUTRALES para el 3T20. Aunque la compañía ha presentado una fuerte contracción en términos de volúmenes comercializados y Ebitda al mes de septiembre (-26% A/A y -61,7% A/A respectivamente) a causa del impacto de la pandemia y al decalaje, resaltamos el retorno del Ebitda y la utilidad neta al terreno positivo (COP 151.881 MM y 19.732 MM), impulsado por la activación paulatina de la demanda por combustible en cada uno de los segmentos y locaciones donde la compañía opera. En términos de apalancamiento y liquidez, seguimos considerando de que a pesar el indicador (Deuda Neta / Ebitda de 4,6x) sigue presentándose por encima de lo registrado a finales del 2019 (Deuda Neta / Ebitda de 3x), este seguiría cayendo durante los próximos trimestres acorde a la recuperación de los volúmenes de galones comercializados dado la mayor flexibilidad en cada uno de sus mercados. Consideramos positivo el prepago por COP 50.000 MM de la deuda adquirida en marzo para la contingencia sin alterar su niveles de liquidez.

Hechos relevantes

- **Volúmenes comercializados en senda de recuperación:** A pesar de observar descensos en los volúmenes comercializados durante los 9 meses del año (-26% A/A), es evidente la recuperación que ha presentado la dinámica operacional, como es el caso de los galones comercializados (+42,3% T/T), al flexibilizarse en mayor grado las medidas de confinamiento a nivel local y Latinoamérica. Al mirar en detalle la operación en Colombia, destacamos la mejora en los volúmenes distribuidos a través de las estaciones de servicios (+43,1% T/T), la activación paulatina de la demanda por combustible por la industria (+39,6% T/T) y el incremento en el negocio de Marinos al incorporar nuevos clientes. Del mismo modo, frente a Panamá y Perú, resaltamos la recuperación paulatina en sus volúmenes (+40,9% T/T y +87,9% T/T respectivamente) dada la reactivación de la movilidad y la apertura gradual de la operación industrial.
- **EBITDA y Utilidad neta en terreno positivo:** Registramos mejoras importantes durante el 3T19 en términos de ingreso trimestre a trimestre (+44,6% T/T), impulsado por la reactivación de operaciones principalmente en Colombia, Panamá y Perú. Asimismo, destacamos el retorno del Ebitda y la Utilidad neta a terreno positivo, donde los mercados de Panamá y Perú evidencian leves crecimientos del EBITDA en comparación anual, ocasionado por la optimización en gastos y costos operativos. No obstante dichas cifras son alentadoras para la firma, el impacto provocado por el Covid -19 y a su vez al decalaje por la disminución en precios en los combustibles, sigue presionando los resultados netos acumuladas al tercer trimestre (COP -129.996 MM).
- **Apalancamiento y liquidez:** Seguimos considerando que el nivel de apalancamiento (Deuda Neta / Ebitda de 4,6x) seguirá cayendo gradualmente durante los próximos trimestres, acorde a la recuperación de los volúmenes de galones comercializados jalonados por una mayor flexibilización en cada uno de los segmentos donde Terpel opera. En términos de liquidez, vemos como positivo el prepago por COP 50.000 MM de la deuda adquirida en marzo para la contingencia.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP mil MM	Terpel				
	3T19	1T20	3T20	Var % T/T	Var % A/A
Volumen (MM Gls)	751	382	543	42,33%	-27,66%
Ingresos	5.929	2.642	3.819	44,55%	-35,59%
EBITDA	257	-32	152	-	-40,93%
Utilidad Neta	89	-152	20	-	-77,86%
Margen EBITDA	4,34%	-1,21%	3,98%	519 pbs	-36 pbs
Margen Neto	1,50%	-5,74%	0,52%	625 pbs	-99 pbs

23 de noviembre de
2020

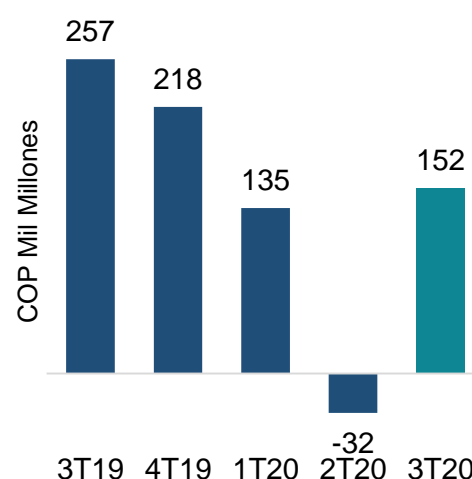


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	NA
Recomendación	NA
Market Cap (BN)	1,46
Ultimo Precio	8.025
YTD (%)	-19,8%

Gráfica 1. EBITDA Terpel



Sergio Segura

Analista Renta Variable

sergio.segura@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos Destacados de la Conferencia

- La calificadora de riesgo Fitch Ratings ratificó la calificación AAA a la compañía Terpel durante el presente trimestre. Bajo esta calificación, la calificadora sigue depositando confianza y credibilidad bajo el panorama de incertidumbre, debido a su solidez y estabilidad, resaltando su diversificación geográfica y su plan estratégico.
- A su vez, se destaca la entrada de la acción de la compañía al índice accionario local, Colcap, En este sentido, sería la segunda ocasión desde el 2015 en que la acción de la especie entra por medio del rebalanceo.
- Terpel ve fortalecido su portafolio de lubricantes Mobil con la entrada de 5 nuevos productos sintéticos y semisintéticos. Dichos productos serían producidos por primera vez en Colombia y tendrían altos estándares de calidad y cuidado del medio ambiente.
- En términos de sostenibilidad resaltamos el nuevo hito frente a movilidad eléctrica en el país. El pasado 13 de noviembre la compañía dio inicio a la operación del primer punto de recarga eléctrica para el transporte masivo de Bogotá. Dicho proyecto tendría una vigencia por 10 años equivalente a una inversión de COP 1.800 MM contemplando adaptación de cargadores y la infraestructura para su operación.
- Óscar Bravo Restrepo asumiría la presidencia de Terpel luego de desempeñarse cerca de 15 años como Vicepresidente de Finanzas Corporativas de la organización.

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:

Miguel Zapata

Practicante Renta Fija
miguel.zapata@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
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.