



Resultados corporativos

Highlights

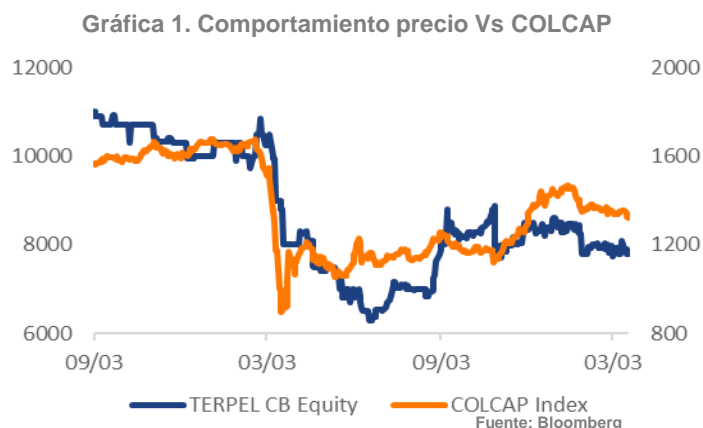
Terpel

www.terpel.com

- En el 4T20, Terpel mostró una recuperación importante en línea con el levantamiento de restricciones en el país, a diciembre los volúmenes mostraban solo un 6% de disminución con respecto a los niveles prepandemia. Sin embargo, la disminución en ingresos durante el 2T20 no pudo ser compensada en los periodos posteriores y ocasionó una pérdida neta en el año de COP\$ 39.737 millones, una caída de -116,7% frente a 2019.
- En 2020, el volumen de ventas alcanzado fue de 2.264,4 millones de galones (-22,4% a/a), resultando en unos ingresos consolidados del año de COP\$16,39 billones, un decrecimiento del 27% frente a 2019. El Ebitda sumó COP \$488.477 millones (-44,8% a/a) con un margen del 2,98%, 95 pbs menos que en 2019.
- Si bien en el último trimestre hubo un decalaje positivo de COP\$1.448 millones debido a la recuperación de los precios del petróleo, en el año corrido este rubro ocasionó pérdidas por COP \$120.316 millones. Los gastos por provisiones impactaron de manera similar los resultados, con la cartera de aerolíneas afectando la utilidad en COP \$37.346 millones.
- En Colombia los volúmenes decrecieron 21,9% a/a sobre los 1.694 millones de galones, las principales caídas se dieron en los segmentos de aviación, industrial y gas natural. La pérdida ocasionada por el decalaje fue de COP\$100.640 millones y las provisiones de cartera en segmento aviación ascendieron a COP \$36.159 millones.
- En las demás regiones el efecto negativo del decalaje fue de COP -\$19.676 millones, mientras que los gastos por provisiones en el segmento de aviación fueron de COP -\$1.187 millones.
- El único segmento que tuvo un crecimiento en ventas fue el de servicios complementarios, que en caso de Colombia aumentó 6,1% frente a 2019, representando el 2% de la utilidad del año. En Panamá, el aumento fue 5,1% a/a y representó el 17% de la utilidad. Y en Perú, tuvo un incremento 11,1% a/a, representado el 1% de la utilidad.
- La compañía termina el año con una deuda de COP\$2,68 billones donde 98% de los vencimientos son de largo plazo con una vida media de 10 años. El ratio deuda/Ebitda es de 5,5x, +83% comparado con 3,0x de 2019, y la cobertura Ebitda/intereses cayó a 3,0x, frente a 5,1x que se obtuvo en 2019. En 2021, se tiene un vencimiento por COP\$48.000 millones

Mar-21				
Precio Actual	3/26/2021			\$ 7,800.0
Máximo 52 s	10/30/2020			\$ 8,940.00
Mínimo 52s	6/19/2020			\$ 6,300.00
Total Acciones				181.4 m
Capitalización de mercado				\$1.41 Bill
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Terpel	-0.9%	-5.3%	-3.1%	-9.9%
COLCAP	-2.7%	12.9%	13.3%	-8.1%

Fuente: Bloomberg





Resultados corporativos

Highlights

Terpel

www.terpel.com

Aspectos a destacar

- Se obtuvo una calificación AAA por parte Standard & Poor's, que se sumó a la que ya se había obtenido por parte de Fitch Ratings, donde destacaron el gran manejo de la deuda durante la pandemia.
- Terpel adjudicó el 54% de las licitaciones de suministro de energía para la flota de buses eléctricos del sistema de transporte masivo de Bogotá, además, cerraron el año con 3 puntos de carga para vehículos eléctricos en EDS entre la vía Bogotá-Medellín
- En el segmento de lubricantes se siguen consolidando como líderes del mercado con una participación del 41,5% (+1,1% frente a 2019).
- En Colombia, el negocio de EDS e industria paso de 41,2% a 42,1%; en Panamá, el negocio de EDS alcanzó una participación de 38,3%; y en República Dominicana, la participación en aviación paso del del 30,8% en 2019 al 36,6% en 2020.

Nuestra opinión

- Los resultados de Terpel en 2020 fueron negativos, las restricciones decretadas por la pandemia afectaron directamente los ingresos de la compañía, en abril, el punto más crítico de la pandemia se presentó una disminución en ventas del 60%
- Que el panorama para 2021 será diferente y la compañía tendrá un nivel de ventas similar al de diciembre de 2020, donde alcanzó un promedio diario de 7,7 millones de galones (-6% a/a)
- Los bajos precios del petróleo y los ajustes en el precio de la gasolina por parte del gobierno nacional incrementaron la perdida por decaje, en el 2021 el efecto tiende a la corrección apoyando mejores resultados en los siguientes trimestres.
- Si bien se presentaron perdidas, la compañía no requirió endeudamiento adicional debido a que la mayoría de los efectos no implicaron salidas materiales de efectivo.



Gerencia General

Félix Buendía

felix.buendia@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18482

Estrategia

Camilo Díaz

camilo.diaz@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista

Andrés Piedrahita

andres.piedrahita@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución

Nicolás Preciado

Nicolas.preciado@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista

Renta Fija Institucional

Nelson Espinoza

nelson.espinoza@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

Renta Variable

Valeria Álvarez

Vateria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Estrategia

Juan Flechas

Juan.flechas@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18564

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.