



Resultados corporativos

Highlights

Terpel

www.terpel.com

- La apertura económica del primer trimestre y las eficiencias generadas desde el inicio de la pandemia apalancan los resultados de Terpel y generan utilidades por COP \$133.242 millones, la cifra más alta desde que las acciones de la compañía se encuentran listadas en el mercado de valores.
- El volumen de venta alcanzó los 661 millones de galones disminuyendo -0,45% t/t y -0,19% a/a, el segmento aeronáutico continúa presentando afectación en la demanda en los diferentes países donde opera la compañía. Sin incluir esta categoría los volúmenes de venta se encuentran 3,7% por encima de lo registrado en el 1T20.
- En los ingresos se observan variaciones de +5,98% t/t y -8,06% a/a sobre los COP \$4,8 billones, donde Colombia y Panamá aportan el 75,7% y 10,6% respectivamente. El Ebitda registra niveles récord sobre COP \$326.612 millones (+28,6% t/t y +47,62% a/a) junto a la utilidad neta que se incrementa considerablemente (+47,62% t/t y +705,85% a/a) sobre los COP \$133.242 millones
- El aumento en la rentabilidad se explica por la recuperación en el volumen de venta, un menor costo de adquisición de los combustibles, reducción sustancial en los gastos recurrentes de la compañía, así como un menor gasto financiero teniendo en cuenta que el 82% de la deuda se encuentra indexada a IPC.
- El decalaje aporta COP \$57.000 millones a nivel consolidado, rubro que puede seguir beneficiando los resultados de la compañía teniendo en cuenta el aumento del precio de los *commodities* a nivel mundial.
- El apalancamiento de la compañía Deuda neta/Ebitda se ubica en 3,3x con una cobertura Ebitda/Intereses de 4,3x, por su parte el ROE del periodo alcanzó el 6,0%.
- Se destinarán COP \$53.370 millones en *capex* donde el 70% corresponden a gastos de mantenimiento, los nuevos proyectos incluyen la transformación digital de la compañía así como mejoras en la calidad de los productos que permitan cumplir las especificaciones técnicas en el segmento aeronáutico e industrial.

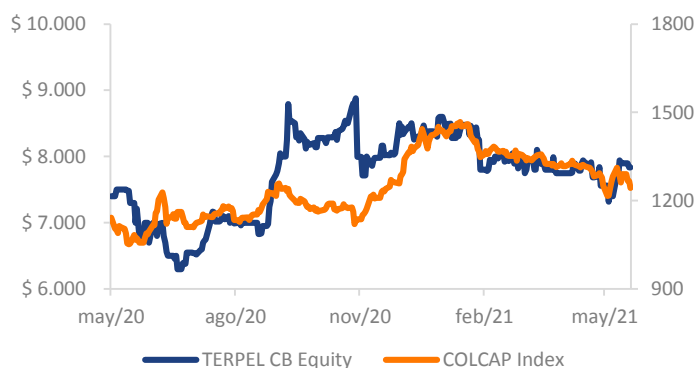
Puntos a resaltar

- Se espera terminar el 2021 con un nivel Deuda neta/Ebitda de 3,0x con el fin de preservar la calificación AAA del emisor.
- A la fecha se han visto afectadas las operaciones en el sur occidente del país producto de los bloqueos, se espera importar combustible desde Ecuador en los próximos días como medida ante la contingencia.

may-21				
Precio Actual	20/05/2021		\$ 7,835.0	
Máximo 52 s	30/10/2020		\$ 8,940.00	
Mínimo 52s	19/06/2020		\$ 6,300.00	
Total Acciones			181.4 m	
Capitalización de mercado			\$1.42 Bill	
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Terpel	-0.5%	-2.4%	8.7%	-8.9%
COLCAP	-5.3%	0.2%	15.9%	-13.6%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Terpel

www.terpel.com

- Los disturbios en Colombia dejan una afectación de USD \$2,5 millones en daños que se encuentran cobijados bajo pólizas, sin embargo, comprometen la prestación del servicio durante el 2T21

Nuestra opinión

- Los resultados de Terpel son positivos y reflejan la rápida adaptación de la compañía al entorno de pandemia, el control de costos y gastos elevarían la rentabilidad de las operaciones de manera permanente.
- Los continuos cierres y actos vandálicos en la infraestructura limitarían los buenos resultados en el próximo trimestre, de igual manera la reciente alza en la inflación supone un mayor costo de deuda.

Resultados corporativos

Estrategia – Itaú Comisionista de Bolsa

**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

Corporativo y empresarial**Juan Pablo Uribe Casas**

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional**Sergio Naranjo**

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

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

Mercado local**Juan Flechas**

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia**Santiago Ortega**

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

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.