

Organización Terpel (TPL)

Libro de resultados 1T23 | Un comienzo de año retador

Mayo 24 2023

P.O. promedio

COP\$18,250

Cristian Enrique Pelaez
Analista de Renta Variable

Andrés Felipe Madero
Estudiante en Práctica

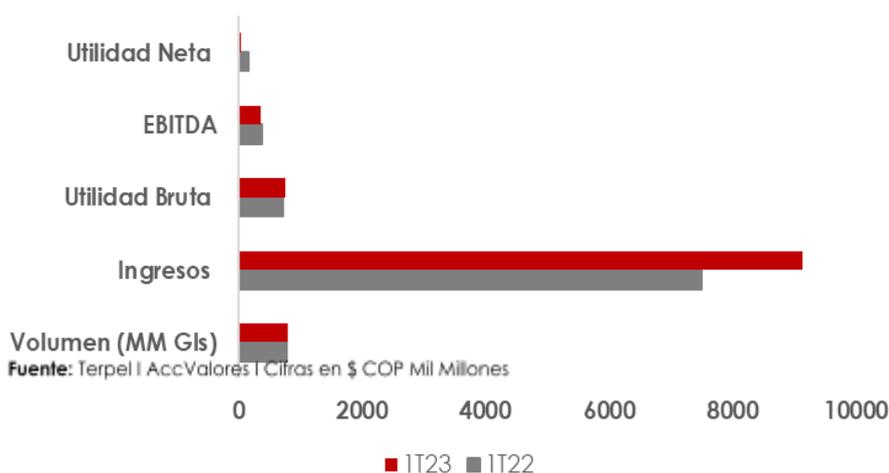
| | |
|----------------------------------|---------|
| Capitalización de mercado | 1.3B |
| Máx. 52s | 9,400 |
| Mín. 52s | 7,020 |
| Var. YTD | -10.34% |
| Acciones en circulación | 181.4 M |

Driver de los resultados

Organización Terpel S.A. reportó resultados mixtos para el 1T23. Los ingresos del 1T 2023 ascendieron a COP\$ 9.1 billones, representando un crecimiento del 22% a/a¹. Este aumento se debe principalmente a los mayores niveles de precios y al buen desempeño comercial. A continuación, se presenta un resumen del crecimiento de ingresos por país:

- **Colombia** contribuyó con el 66% de los ingresos consolidados, experimentó un crecimiento del 14%.
- **Panamá**, con una participación del 15% en los ingresos consolidados, mostró un crecimiento del 39% en comparación con el mismo período del año anterior.
- **Perú y Ecuador**, que en conjunto representaron el 15% de los ingresos, registraron aumentos significativos, Perú del 83% y Ecuador del 19%.
- **República Dominicana**, que representó el 3% del total de ingresos, presentó un crecimiento del 48%.

Resultados Consolidados 1T23



En el primer trimestre del año 2023, se registró un aumento del 5% a/a en la Utilidad Bruta. Este crecimiento se debió en gran medida al desempeño de las filiales, las cuales concentraron el 42% del total y lograron una expansión del 25% en la Utilidad Bruta. Con un cierre en 752 mil millones, la Utilidad Bruta del primer trimestre del año 2023 refleja un resultado positivo para la compañía, dando cuenta de la buena gestión de sus operaciones y el crecimiento sostenido de sus unidades de negocio.

Así mismo, el impacto del decaje de los precios de los combustibles fue de COP \$28 millones. A pesar de esto, el EBITDA del mismo periodo fue de COP \$358 mil millones, aunque esto representa un decrecimiento de COP \$25.318 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior. La utilidad neta del periodo cerró en COP \$44 mil millones, lo que equivale a una disminución del 71%a/a.

¹ Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

Por región

1. Colombia

En el primer trimestre, las ventas de combustibles en Colombia alcanzaron los 594 millones de galones, mostrando una ligera disminución del 0.8% en comparación con el mismo período del año pasado. Aunque hubo afectaciones en los segmentos de aviación y lubricantes, las estaciones de combustibles líquidos tuvieron un desempeño destacado, impulsadas por la gestión de nuevos clientes, precios competitivos y el programa Vive Terpel. En cuanto a la utilidad bruta, se registró una disminución del 10% debido al aumento de los costos. Sin embargo, el negocio de Industria experimentó un crecimiento del 2% en volumen y un aumento del 5% en utilidad bruta. A pesar de los desafíos, se observa una tendencia positiva en el consumo debido al incremento de precios de la gasolina

Con respecto a la Utilidad neta, la compañía experimentó un decrecimiento significativo en términos interanuales debido a varios factores. En primer lugar, se observó un aumento considerable en el gasto financiero debido a la deuda indexada al IPC y a la alta inflación, así como a una mayor deuda financiera para cubrir los requerimientos de capital de trabajo. Además, el método de participación de las filiales generó ingresos que crecieron ligeramente, pero también se vio afectado por el aumento del gasto financiero y los costos asociados. Por otro lado, se registró un incremento en el impuesto conocido como 4x1000, que se relaciona con los mayores niveles de costo y gasto. En general, estos factores resultaron en una disminución del 71% a/a en la Utilidad Neta, que se situó en COP \$44.10 millones. Es importante que la compañía tome medidas para abordar estos desafíos y buscar oportunidades de mejora en el próximo período.

2. Panamá

La comercialización de combustible en Panamá alcanzó los 73 millones de galones, mostrando un aumento del 3% en comparación con el año anterior. El negocio de aviación fue el principal contribuyente, con un crecimiento de 8 millones de galones, seguido por el segmento de lubricantes con un incremento de 13 mil galones.

El segmento de estaciones de servicio experimentó un aumento del 23% a/a en utilidad bruta pero una disminución del 3% en volumen, debido en gran medida al efecto del subsidio del gobierno sobre el combustible. Los Servicios de Conveniencia mostraron un crecimiento destacado del 48% en utilidad bruta, impulsado por mayores ventas en tiendas y un mayor ticket promedio. Aunque el segmento de Industria sufrió una disminución del 17% en volumen, logró un crecimiento del 8% en utilidad bruta gracias a descuentos en compras y márgenes comerciales favorables.

La aviación registró un crecimiento del 332% en volumen debido a la incorporación de nuevos clientes. Por otro lado, el segmento de Marinos experimentó un decrecimiento significativo tanto en volumen (-47%) como en utilidad bruta (-14%), mientras que el negocio de Lubricantes mostró un crecimiento del 8% en volumen y del 48% en utilidad bruta. En general, la utilidad bruta del trimestre aumentó un 26% a/a y el EBITDA también mostró un crecimiento positivo. Sin embargo, la Utilidad Neta disminuyó en COP -\$3 mil millones (-9%) debido a varios factores, incluyendo el efecto decalaje, mayores gastos y mayores gastos financieros.

3. Perú

En Perú se comercializaron 26 millones de galones de combustible, lo que representa un crecimiento del 47% a/a. Este aumento se debe al rendimiento positivo de los segmentos de Estaciones de Servicio, Industria y Aviación. Las Estaciones de Servicio experimentaron un crecimiento del 67% en volumen y del 52% en utilidad bruta, impulsado por una licencia mayorista que atrajo más clientes y precios más altos.

El segmento de Aviación creció un 25% debido a las ventas a nuevas aerolíneas y la reactivación del turismo, mientras que la utilidad bruta del aeropuerto Jorge Chávez en Lima aumentó un 46% debido a la recuperación del sector turístico. El negocio de lubricantes tuvo una ligera disminución en el volumen, pero logró un crecimiento del 71% en utilidad bruta gracias a precios más altos y menores costos. En general, la utilidad bruta en Perú aumentó un 66% a/a y el EBITDA mostró un crecimiento del 136%. La utilidad neta también experimentó un crecimiento significativo del 532% debido al mayor volumen, menores gastos operacionales y diferencia favorable en el tipo de cambio.

4. Ecuador

En el transcurso del primer trimestre de 2023, se registró un decrecimiento del -3% en la comercialización de combustible en comparación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de 83 millones de galones. Este decremento se debió principalmente al desempeño negativo del sector industrial, que experimentó un decrecimiento del -8% debido a la disminución en las ventas a las camaroneras.

Además, el segmento de Estaciones de Servicio (EDS) mostró un ligero decrecimiento del -1%, a pesar de la operación directa de 30 EDS y 14 TDC. Por otro lado, el negocio de lubricantes, a pesar de representar solo el 1% del volumen, contribuyó significativamente al 27% de la utilidad bruta. Sin embargo, experimentó un decrecimiento del -10% en volumen, aunque la utilidad bruta aumentó un 23% a/a llegando a COP \$32 mil millones. Este crecimiento se atribuye a la recuperación gradual de los márgenes de lubricantes debido a los incrementos de precios observados. A pesar de este panorama, el EBITDA presentó un decrecimiento del -21% y la utilidad neta se redujo en un -209%, principalmente debido a mayores gastos financieros relacionados con la deuda por el plan de expansión y los mayores requerimientos de capital de trabajo, así como al incremento en las tasas de interés.

5. República Dominicana

Terpel ha logrado superar los niveles de ventas anteriores a pesar de haber sido afectada por la pandemia. Durante el primer trimestre de 2023, se comercializaron 15 millones de galones, un crecimiento del 7% a/a. Los aeropuertos de Las Américas y Joaquín Balaguer destacaron por su contribución al aumento en el volumen. La utilidad bruta aumentó un 13%, es decir, en COP \$29 mil millones, pero el EBITDA disminuyó un -12% debido a menores decalajes y mayores gastos relacionados con la inflación.

En ese orden de ideas, consideramos que los resultados de Terpel fueron mixtos para este comienzo del año. Se logra identificar el dinamismo de la compañía por región con el propósito de tener una buena diversificación; sin embargo, se evidencia retos a corto y mediano plazo, por ejemplo el manejo de los costos financieros, que no permite ver el buen desempeño de la compañía.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| José Julián Achury Molina
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andrés Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com