

Miércoles 9 de abril 2025

Terpel

Entrega de resultados 4T24

Lectura: Neutrales

ASPECTOS RELEVANTES:

Los ingresos operacionales fueron de COP 9,7 billones con una variación del +6,5% a/a como resultado de un incremento en la comercialización de galones, que para el 4T24 fueron 815 millones de galones en total, presentando un crecimiento de +2,0% a/a gracias al crecimiento del +2,8% a/a del volumen en Colombia, principal país que aporta alrededor del 76,0%, y la variación del +4,7% a/a del volumen de Ecuador; lo anterior, estuvo contrarrestado por disminuciones en los volúmenes de Panamá, Perú y República Dominicana. Por su parte, el EBITDA tuvo una variación de +14,2% para ubicarse en COP 434 mil millones gracias a un efecto positivo evidenciado en el decalaje de Colombia y a los mayores volúmenes de venta; de esta forma, el EBITDA cerró 2024 en COP 1.814 con una variación de 21,9% a/a.

Frente a los resultados regionales, para Colombia, los ingresos operacionales fueron de COP 7,31 billones presentando un crecimiento de +9,0% a/a gracias a los resultados positivos que se evidenciaron durante todo el año en el segmento de lubricantes por los menores costos; adicionalmente, se presentó un mejor desempeño en los volúmenes de las estaciones de servicio y en los servicios de conveniencia. El EBITDA se ubicó en COP 307 mil millones, presentando un crecimiento del +15,0% a/a gracias al efecto positivo de +COP 52 mil millones que se evidenció en el decalaje por el incremento en el precio del diésel. Excluyendo el impacto positivo del decalaje en el EBITDA, este hubiera decrecido -4,0% a/a dado los gastos no recurrentes que se tuvieron en algunos proyectos. Dado lo anterior y a un menor gasto financiero por menores tasas de interés y menores niveles de deuda, la utilidad neta creció +53,0% a/a para ubicarse en COP 110 mil millones.

Frente a los resultados de Panamá, los ingresos operacionales tuvieron una variación de -2,0% a/a para ubicarse en COP 808 mil millones, como resultado del impacto negativo en el volumen de aviación que disminuyó -59,0% a/a por la salida de uno de los clientes de la compañía de este negocio, junto con una contracción que se presentó en el mercado. El EBITDA tuvo una variación de +34,0% a/a para ubicarse en 58,8 mil millones a pesar del impacto negativo que se evidenció por el decalaje que en el acumulado del año fue de -COP 6 mil millones. Dado lo anterior, la utilidad neta se ubicó en COP 7 mil millones en comparación a la pérdida de -COP 2 mil millones del 4T23.

Para la operación de Perú, los ingresos disminuyeron -7,0% a/a ubicándose en COP 565 mil millones como resultado de un menor volumen de ventas en las estaciones de servicio, las cuales tuvieron una variación de -8,6% a/a. Por su parte, el EBITDA, decreció -2,0% para llegar a COP 54 mil millones por mayores gastos asociados a indemnizaciones laborales por cierre de operaciones en el aeropuerto de Lima. Por su parte, la utilidad neta fue de COP 22,3 mil millones presentando una variación de +37,0% a/a gracias a la reducción en los costos financieros.

En el caso de Ecuador, los ingresos se ubicaron en COP 289 mil millones creciendo +24,0% a/a gracias al mayor volumen de ventas junto con el ingreso de nuevos clientes al segmento de lubricantes, lo cual mejoró los márgenes de esta línea acompañado de un aumento en los precios. En cuanto al EBITDA, este fue de COP 8,1 mil millones con una variación de +20,0% a/a dado la reducción en los costos. Pese a lo anterior, para este trimestre se tuvo una pérdida de -COP 10,2 mil millones, como resultado de un mayor gasto financiero y por una reversión en las regalías. Es importante mencionar que, como la operación de Ecuador está en proceso de venta, esta se reclasificó dentro de la cuenta operaciones discontinuas en los Estados Financieros.

Para República Dominicana, los ingresos disminuyeron -15,0% a/a para ubicarse en COP 215 mil millones, como consecuencia de la menor frecuencia en los vuelos de los aeropuertos en donde opera la compañía, lo cual impactó el volumen de ventas. Por su parte, el EBITDA fue de COP 5 mil millones con una variación de -6,0% a/a y la utilidad neta se ubicó en COP 2,2 mil millones disminuyendo -8,0% a/a por el impacto que tuvo la devaluación de la tasa de cambio durante el trimestre.

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta del periodo fue de COP 110 mil millones presentando una variación de +52,8% a/a. De esta manera, Terpel cierra el 2024 con una utilidad acumulada de 531 mil millones con una variación de +86,1% a/a dado que para el año pasado se tuvo la salida de clientes que impactaron los volúmenes de venta. El 28 de marzo, se tuvo la Asamblea General de Accionistas, en donde se aprobó el pago de dividendos por COP 1.462,75 por acción en una única cuota que se pagó el 3 de abril.

Compra

PRICE
\$ COP: 10.520

PRICE
\$ COP: 14.000

PRICE
\$ COP: 9.500

Colcap: 0,48

| Resultados Trimestrales | | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Estado de Resultados | 4T23 | 3T24 | 4T24 | Var T/T% | Var A/A% |
| Ingresos | 9.140 | 9.075 | 9.731 | 7,2% | 6,5% |
| Utilidad Bruta | 793 | 902 | 944 | 4,7% | 19,0% |
| Utilidad Neta | 72 | 153 | 110 | -28,1% | 52,8% |
| EBITDA | 380 | 456 | 434 | -4,8% | 14,2% |
| * Cifras en COP Mil Millones | | | | | |



Fuente: Emisor

PRICE
\$ Precio Objetivo

PRICE
\$ Control de Pérdida

PRICE
\$ Último cierre



EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado y ratificado por los galardones otorgados por la BVC.

Investigaciones Económicas
inveconomicas@progresion.com.co

Si desea ser contactado por un asesor

Clic Aquí

Disclaimer: Este material es propiedad de Progresión SCB y se prohíbe la alteración total o parcial del mismo sin autorización de Progresión SCB. Este material ha sido preparado y/o publicado por Progresión SCB para uso informativo y no debe ser considerado como oferta de venta o solicitud de oferta de compra de alguno de los productos mencionados en el mismo. La información se obtuvo de varias fuentes; Global Securities no certifica que los criterios y datos expuestos (inclusive precios, emisoras y estadísticas) se encuentren completos o sean exactos y no deben considerarse como tal. Toda la información está sujeta a cambios sin previo aviso. El portafolio sugerido solo debe ser entendido como una referencia pues no tiene en cuenta las restricciones de capital del inversionista. Las opiniones, recomendaciones y proyecciones que contenga este documento son de su autor y no necesariamente representan la opinión oficial Progresión SCB. Así mismo Progresión SCB. Puede tener o no tener en sus portafolios los activos aquí mencionados, consulte los informes anuales de la compañía. Cabe aclarar que la remuneración de los autores no está asociada a la información aquí publicada. Se revelará si de los valores objeto de la investigación, el autor y sus partes relacionadas llegasen a tener alguna inversión personal. El lector debe saber que Progresión SCB podría efectuar operaciones a nombre propio con los activos aquí mencionados con el fin de realizar operaciones de compra y/o venta sobre los mismos.