

GEB

Avance de resultados 3T22

17 noviembre 2022

Paola Lama
Analista

Estiven Hurtado
Analista

En línea con nuestra expectativas, GEB reportó resultados positivos con respecto al 3T21. Los ingresos aumentaron 30.7% a/a, debido al efecto cambiario que es el principal contribuyente al incremento de ingresos, considerando que tanto Calídda como Contugas cuentan con ingresos indexados a USD. Este factor aportó COP \$281,800 millones en ingresos totales. Igualmente, en el 3T22 GEB cerró con 4.4 millones de clientes en distribución de energía eléctrica y 4 millones de clientes en distribución de gas natural, al igual que totalizó 16,217 km de redes eléctricas, 119.642 GWh de energía generada, y 4.327 Km de gasoductos, que beneficiaron los ingresos en el trimestre.

El EBITDA consolidado del 3T22 mostró un crecimiento del +12% t/t alcanzando los COP \$824 mil millones, gracias a los positivos resultados operacionales de TGI (+COP \$83,654 millones), Calídda (+COP \$48,477 millones) y la sucursal de transmisión en Colombia (+COP \$27,081 millones), incrementado adicionalmente por el efecto de la devaluación del peso colombiano sobre la diversificación geográfica y de monedas del Grupo.

La utilidad neta consolidada del 3T22 fue COP \$796,529 millones, un incremento de 6.7% a/a. La participación controlada se ubicó en COP \$754,172 millones (+6.2% a/a) y la no controlada en COP \$42,358 millones (+18.2% a/a).

GEB se adhirió al pacto por la reducción de tarifas eléctricas, representando un aporte del orden de COP \$40,000 millones en ingresos de transmisión para el periodo 2022-2023. Del mismo modo, la filial Enel Colombia se adhirió al acuerdo de reducción de tarifas en las actividades de generación, distribución y comercialización de energía, lo que representa un aporte de COP \$400,000 millones de pesos por parte de la Compañía para finales de 2022 e inicios de 2023.

En el trimestre TGI concluyó con éxito la oferta pública de compra parcial de bonos 2028 por un importe de USD \$156 millones, lo que permitirá reducir la exposición al dólar, reduciendo los costos financieros para la empresa. Esto alineado, con que Fitch Ratings afirmó la calificación BBB de GEB con perspectiva estable, resaltando la solidez del flujo de caja de sus compañías operativas.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	3T21	3T22	3T22E	% Var T/T	% Var A/A
Ingresos	1,420	1856	1720	+14%	+31%
EBITDA	1,180	824	750.9	+12%	-30%
Utilidad neta	746.2	796.5	694.1	+14%	+7%
Margen EBITDA	89%	45%	44%		
Margen Neto	53%	43%	40%		

Fuente: GEB - Acvaeconomía

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. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones

wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE

paola.lama@accivalores.com

| Nicolás Aguilera

Analista IE

nicolas.aguilera@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE

estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE

sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado

Analista IE

juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE

valentina.orozco@accivalores.com