

Libro de resultados GEB 1T24: Un impacto negativo de la tasa de cambio

P.O: COP\$3,200
Sobreponderar

Capitalización de mercado	23.5 Bn
Máx. 52s	2,645
Mín. 52s	1,570
Var. YTD	34.74%
Acciones en circulación	9,181 M

Fuente: Reuters

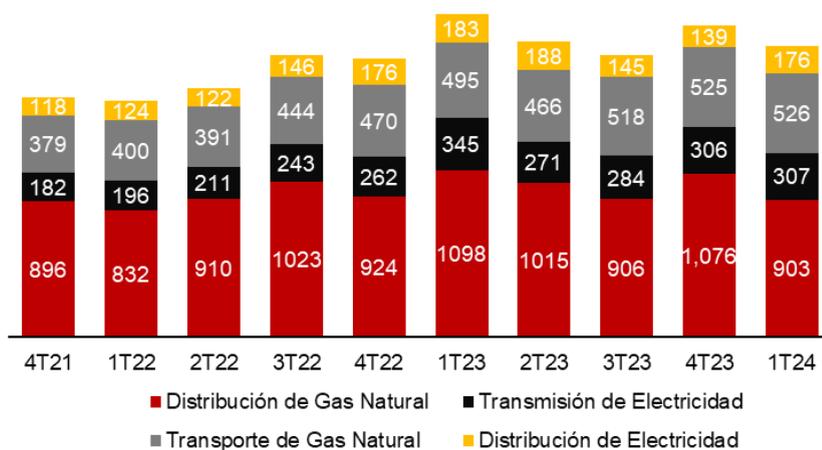
Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

GEB reportó resultados neutrales para el 1T24, donde presentó ingresos por COP\$1.91 billones lo cual representó una caída del 9.9% a/a, donde el segmento de distribución de gas natural mostró un retroceso significativo del 17.7% a/a. Sin embargo, el retroceso en los ingresos fue mitigado por un incremento interanual del 6.2% en el segmento de transporte de gas natural.

Gráfica 1. Ingresos GEB por segmento



Fuente: GEB - Gráfica: Acvaeconomía

Síguenos en:



**Suscríbete a
nuestros informes**

La caída significativa en el segmento de distribución de gas natural, reflejado en COP\$195 mil millones, se atribuye principalmente al efecto de la tasa de cambio debido a la apreciación de la moneda local (COP). Cálidda mostró una caída de 2.2% a/a; mientras que, Contugas exhibe un incremento de 36% a/a, principalmente por el reconocimiento de los márgenes obtenidos por la ejecución de los proyectos financiados por el Estado Peruano a través de Osinergmin.

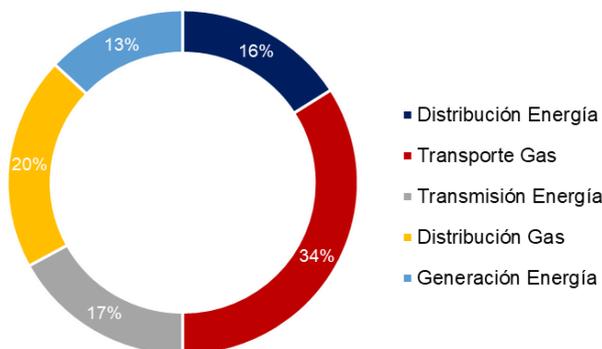
En cuanto al segmento de Transporte de gas natural, los ingresos de TGI aumentaron significativamente pues los cargos fijos por inversión se incrementaron en un 30.8% a/a, debido al mayor ingreso asociado con la suscripción de contratación adicional de transporte en firme de varios remitentes. Los cargos por AO&M crecieron en un 30.7%, y los cargos variables aumentaron en un 7.0%. Los ingresos no regulados crecieron un 217.4% producto de mayores ingresos por cobros por pérdidas de gas y servicios de parqueo en Cupiagua.

Los ingresos por transmisión de electricidad cayeron un -11.1% a/a, reflejado en una caída de COP\$38 mil millones, donde el efecto de revaluación de la moneda fue participe con COP\$24 mil millones. A pesar del efecto cambiario en Transmisión Colombia, los ingresos por convocatoria de STN se incrementaron 10% a/a producto de la incorporación de los ingresos del proyecto UPME Bonda desde diciembre de 2023.

Frente al segmento Distribución de electricidad, los ingresos del Grupo Dunas crecieron un 8.1% a/a. Esto debido a mayores ingresos en ventas de energía a clientes libres y regulados. Sin embargo, el segmento presentó un efecto negativo por conversión de tipo cambiario de COP\$30 mil millones lo que desembocó en una caída total del segmento de COP\$24 mil millones.

El EBITDA ajustado disminuyó un -17.6% a/a ubicándose en COP\$2.1 billones debido a impuestos operativos y efectos cambiarios. En Cálidda y Dunas el EBITDA en USD aumenta 6.6% a/a y 10.6% a/a, respectivamente. Adicionalmente, hubo impactos producto de Enel Colombia por menores dividendos decretados por el deterioro contable de la venta del proyecto de energía eólica Windpeshi. ISA CTM muestra un deterioro asociado con la reubicación de la subestación Nueva Yanango y otros relacionados con el proyecto Nueva Huánuco. Finalmente, Argo aún no decreta dividendos.

Participación en el EBITDA por segmento



Fuente: GEB - Gráfica: Acvaeconomía

La utilidad neta consolidada del 1T24 fue COP 788.4 mil millones, decreciendo 11.2% a/a frente al mismo periodo en 2023 (COP 887.9 mM), explicado por mayores gastos financieros por concepto de intereses en GEB y TGI y un mayor gasto de cobertura a nivel de TGI. La participación controlada se ubicó en COP 746.6 mM (-11.1% a/a).

Desde el área de Investigaciones Económicas creemos que los resultados presentados por la compañía para el 1T24 mantienen un panorama neutral de su desempeño. Se destaca la resiliencia del segmento de transporte de gas natural. A pesar de que esperamos una moderación de los resultados a lo largo de 2024, observamos que el efecto de tasa de cambio fue el principal protagonista del reporte, por lo que la normalización no parece ser producto de los segmentos de negocio.

Tabla 1. Resultados

COP Mil millones	1T23	1T24E	1T24	%Var. A/A	%Sorpresa
Ingresos (Billones)	2.12	1.9	1.9	-10%	+0.5%
EBITDA (controladas)	986	922	932	-5.5%	+1.1%
Utilidad neta	888	791	788	-11.2%	-0.4%
Margen EBITDA	46%	49%	49%	+1%	+0%
Margen Neto	40%	42%	41%	+1%	-1%

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 construidos 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.