

## Libro de resultados GEB 2T23: La diversificación sigue siendo la estrella

ÚLTIMAS  
NOTICIAS

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Capitalización de mercado | 16.1 Bn |
| Máx. 52s                  | 2,038   |
| Mín. 52s                  | 1,311   |
| Var. YTD                  | 4.58%   |
| Acciones en circulación   | 9,181M  |

Fuente: Reuters

GEB reportó resultados neutrales para el 2T23, en línea con nuestras expectativas. La compañía registró ingresos de COP\$1.94 billones en el segundo trimestre del año, representando un incremento del +19% a/a frente al 2T22. los cuales estuvieron impulsados por un comportamiento positivo de todos los segmentos de negocio y un efecto cambiario positivo por la diversificación.

Entre los hechos relevantes por parte de la compañía se encuentran, la terminación de las consultas previas del proyecto Colectora y el inicio de la construcción del tramo Cuestecitas - La Loma. El cambio en la remuneración de USD a COP en TGI desde junio de 2023 y la suspensión del proyecto eólico Windpeshi por parte de Enel.

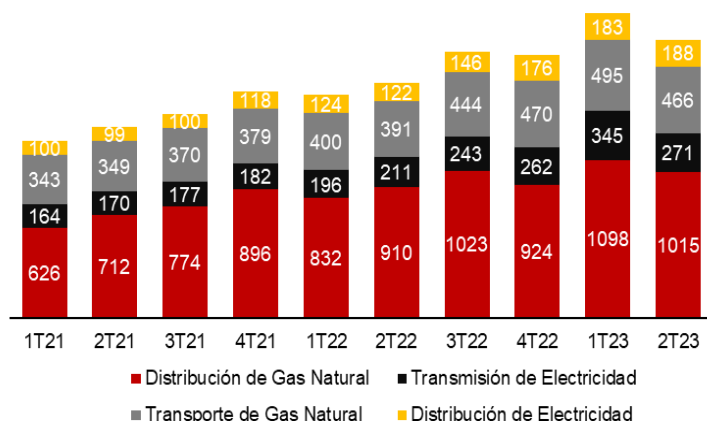
Por segmentos, Distribución de Electricidad mostró un avance de +54% a/a al compararse con el 2T22, reportando unos ingresos de COP\$188 mil millones. Los ingresos se vieron afectados positivamente por los mayores ingresos de venta de energía del Grupo Dunas (+10.4% a/a), adicionalmente hubo un efecto positivo por la devaluación de las tasas promedio.

El segmento de Transporte de Gas Natural (COP\$466 mil millones) creció cerca de un 19.4% a/a, impactado positivamente por el crecimiento en los ingresos de TGI a pesar del inicio de la remuneración en COP en junio. El aumento estuvo explicado por un incremento en las tarifas por la indexación en IPP US y al IPP en Colombia, adicionalmente a la contracción mediante la modalidad de transporte de contingencia y contratación en firme.

**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

## Ingresos de GEB por segmento



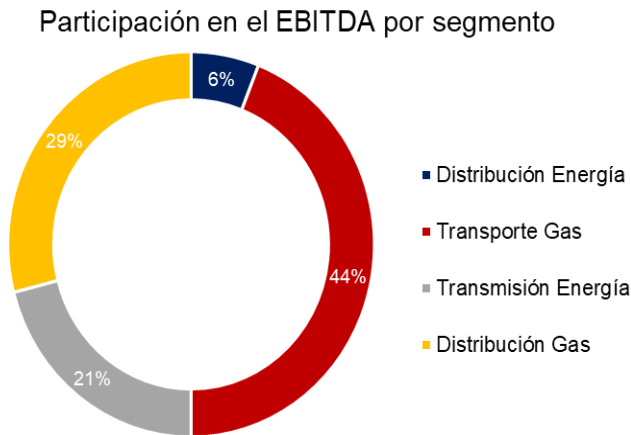
Fuente: GEB - Gráfica: Acvaeconomía

El segmento de Transmisión de Electricidad (COP\$271 mil millones) se incrementó +28.4% t/t, explicado en parte por el crecimiento en los ingresos de GEB transmisión en Colombia, debido a mayores ingresos de activos por convocatoria en específico la incorporación de los ingresos del proyecto Colectora y San Juan. Lo anterior se sumó al efecto de una mayor TRM. Adicionalmente, los ingresos por proyectos privados crecieron +109.7% a/a especialmente por la incorporación de tres meses asociados al Sistema de Distribución Local (SDL) Caribemar.

El segmento de Distribución de Gas Natural (COP\$1.0 billones) mostró un crecimiento del +11.5% a/a, siendo este comportamiento explicado por el incremento en las tasas de cambio COP/USD y un crecimiento positivo tanto Cálida como en Contugas.

El EBITDA total de la compañía alcanzó los COP\$0.88 billones en el 2T23, un incremento del +20% a/a, frente a los COP\$0.73 billones alcanzados en el 2T22. Esto se encuentra explicado por el buen comportamiento del EBITDA operacional, el cual representó el 99.6% del EBITDA total y que creció por el buen desempeño de las filiales en Colombia y Cálida en Perú, apoyado a su vez por el efecto cambiario.

Finalmente, la utilidad neta de GEB se ubicó en COP\$741 mil millones, lo que significó un incremento del +5.8% a/a, frente a los COP\$701 mil millones registrados en el 2T22. La utilidad neta de la controladora se ubicó en COP\$692 mil millones (+4.8% a/a). Entre los rubros que se destacan se encuentra el incremento de 165.1% a/a en el impuesto corriente, el cual pasó de COP\$109 mil millones en el 2T22 a COP\$289.6 mil millones en el 2T23.



Fuente: GEB - Gráfica: Acvaeconomía

En Acvaeconomía consideramos que los resultados de GEB demuestran principalmente la solidez del negocio core y el efecto positivo que tiene la diversificación geográfica de la compañía para la percepción de ingresos. No obstante, se empieza a observar la moderación en los crecimientos de los ingresos por segmento, en línea con la caída de los indexadores. No obstante, destacamos que en la llamada de resultados la compañía hizo énfasis en que la demanda de energía se encuentra aumentando y que tiene sus ojos puestos en las perspectivas que se puedan generar a raíz de la exploración en la exploración costa afuera de gas.

Tabla 1. Resultados

| COP<br>Billones | 2T22 | 2T23 | 2T23E | %Var. A/A | %Sorpresa |
|-----------------|------|------|-------|-----------|-----------|
| Ingresos        | 1.6  | 1.9  | 1.9   | +19%      | +1%       |
| EBITDA          | 0.73 | 0.88 | 0.9   | +20%      | -2%       |
| Utilidad neta   | 0.66 | 0.69 | 0.77  | +5%       | -10%      |
| Margen EBITDA   | 44%  | 45%  | 47%   | +2%       | -2%       |
| Margen Neto     | 41%  | 36%  | 40%   | -5%       | -5%       |

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. © 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

| Cristian Enrique Pelaez Gallego  
*Analista de Divisas*  
**cristian.pelaez@accivalores.com**

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

| Diana Valentina González  
*Practicante*  
**diana.gonzalez@accivalores.com**