

Libro de resultados GEB 3T23: Los crecimientos empiezan a moderarse

ÚLTIMAS
NOTICIAS

P.O: COP\$3,210
Sobreponderar

Capitalización de mercado	15.8 Bn
Máx. 52s	1,986
Mín. 52s	1,311
Var. YTD	2.79%
Acciones en circulación	9,181M

Fuente: Reuters

GEB reportó resultados neutrales para el 3T23, levemente por debajo de nuestras expectativas. La compañía registró ingresos de COP\$1.87 billones, representando un incremento del +0.7% a/a¹ frente al 3T22. Los segmentos del negocio de distribución de gas y de electricidad mostraron retrocesos leves.

Entre los hechos relevantes por parte de la compañía se encuentran, la adquisición de Transnova, la ejecución junto con ISA del proyecto más grande licitado hasta el momento en Perú y la primera emisión corporativa colombiana de bono sostenible por USD\$400 millones.

Por segmentos, Distribución de Electricidad mostró un leve retroceso de -1.1% a/a al compararse con el 3T22, reportando unos ingresos de COP\$145 mil millones. Al observar los ingresos de Grupo Dunas en soles peruanos (PEN), estos crecieron en cerca de 0.3% a/a por mayores ingresos en ventas de energía de Electrodunas y mayor ingreso por servicios con terceros de Cantalloc; no obstante, por el efecto de la revaluación del peso colombiano es que se observa este retroceso del -1.1%.

El segmento de Transporte de Gas Natural (COP\$518 mil millones) creció cerca de un 16.7% a/a, donde se destaca principalmente el efecto del cambio de la tarifa de USD a COP en TGI y la aplicación del mayor WACC tanto en los cargos fijos como en los variables. Queda aún a la expectativa la resolución definitiva que busca modificar la Resolución 175 de 2021 en cuanto al reconocimiento del costo de la cobertura del riesgo cambiario y de los activos que terminarán vida útil normativa luego de la entrada en vigor de dicha resolución y sobre los cuales se decida continuar con su operación.

Héctor Wilson Tovar García

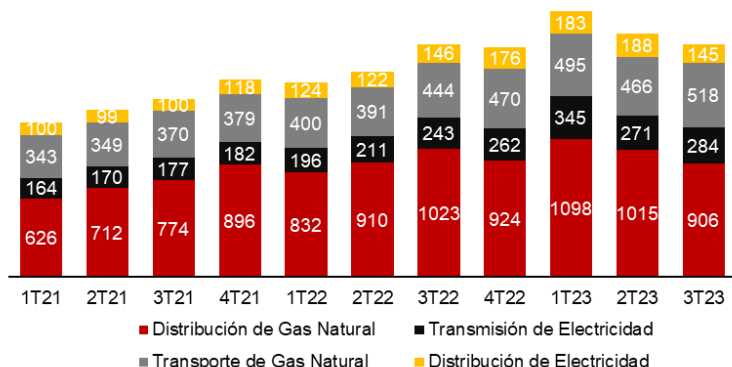
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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

Ingresos de GEB por segmento



Fuente: GEB - Gráfica: Acvaeconomía

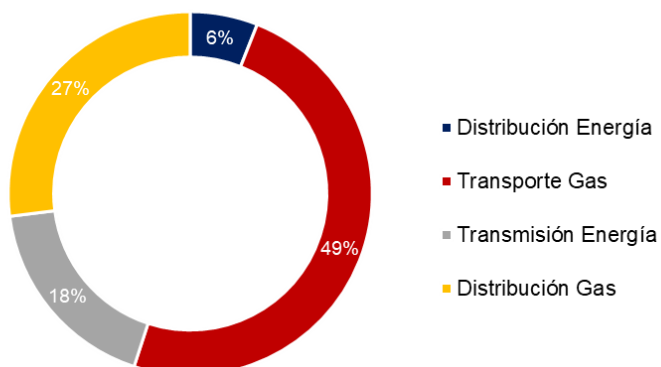
El segmento de Transmisión de Electricidad (COP\$284 mil millones) se incrementó +16.9% a/a, explicado principalmente por el incremento en los ingresos de Enlaza debido a mayores ingresos por convocatoria (Colectora) y mayor energía transportada en el sistema. Adicionalmente, los ingresos de Elecorte y las filiales de Guatemala también registraron crecimientos.

El segmento de Distribución de Gas Natural (COP\$923 mil millones) mostró una caída del -9.8% a/a, explicado principalmente por la disminución del 7.4% de las tasas de cambio COP/USD empleadas para los periodos 3T23 vs 3T22.

El EBITDA total de la compañía alcanzó los COP\$906 mil millones en el 3T23, un incremento del +10% a/a, frente a los COP\$824 mil millones alcanzados en el 3T22. Esto se explica por los resultados operacionales obtenidos en las filiales, acompañado de los efectos cambiarios sobre las compañías operativas en moneda extranjera, donde se destaca la variación positiva de Elecorte.

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\$824 mil millones registrados en el 3T22. La utilidad neta de la controladora se ubicó en COP\$764 mil millones (+1.4% a/a). Entre los rubros que se destacan se encuentra el incremento de 35.1% a/a en el impuesto corriente, el cual pasó de COP\$142 mil millones en el 3T22 a COP\$192.1 mil millones en el 3T23.

Participación en el EBITDA por segmento



Fuente: GEB - Gráfica: Acvaeconomía

En el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores, consideramos que los resultados de GEB muestran solidez del negocio core, aunque se empiecen a observar crecimientos más moderados en comparación con el IS23. Destacamos que tanto en gas como en electricidad la demanda se mantiene en buena senda lo que permite que la dinámica operativa de la compañía fluya de forma eficiente.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	3T22	3T23	3T23E	%Var. A/A	%Sorpresa
Ingresos	1.86	1.87	2.1	+1%	-11%
EBITDA	0.82	0.91	1.0	+11%	-9%
Utilidad neta	0.71	0.76	0.82	+7%	-7%
Margen EBITDA	44%	49%	48%	+5%	+1%
Margen Neto	38%	41%	39%	+2%	+2%

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 Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com

| Juan Sebastián Acosta
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com

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

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