

GEB

Avance de resultados 4T22

Renta Variable
16 marzo 2023

Wilson Tovar García
Economista Senior

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable

GEB reportó resultados positivos para el 4T22, en línea con lo que esperábamos. La compañía registró ingresos de COP\$1.83 bn en el último trimestre del año, representando un incremento del +16% a/a frente al 4T21. El resultado anual también fue positivo, los ingresos se ubicaron en COP\$6.87 bn, registrando un incremento de +23.7% a/a en comparación con 2021. Los resultados estuvieron explicados por el buen desempeño de todos los segmentos de negocio (Distribución de Gas Natural, Transporte de Gas Natural, Transmisión de Electricidad y Distribución de Electricidad) y la diversificación de las operaciones de la compañía.

Por segmentos, Distribución de Electricidad mostró un avance de +49.8% a/a al compararse con el 4T21, de la misma forma, Transporte de Gas Natural creció cerca de un 24.3% a/a, Transmisión de Electricidad se incrementó +43.6% t/t y la Distribución de Gas Natural mostró un crecimiento del +3.2% a/a. Aquí se destacan resultados relevantes como el incremento en la generación de energía en Enel Colombia (+18.3% a nivel nacional) a 8,052 Gwh (Gigavatio - hora), las 1.5 millones de conexiones alcanzadas por Cálidda para la distribución de Gas y la creación de Enlaza para la transmisión de energía eléctrica.

Entre los hechos relevantes por parte de la compañía se encuentran, la finalización del proceso de adjudicación de las 5 concesiones en Brasil, la obtención del crédito sindicado por USD 509 millones para el financiamiento del plan de inversiones y el cierre de año de Cálidda con un incremento del +20% a/a en su número de usuarios (1.56 millones de usuarios). Adicionalmente, en el caso de TGI estaría pendiente el cambio de remuneración de USD a COP.

El EBITDA consolidado ajustado de la compañía alcanzó los COP\$871 mil millones en el 4T22, un incremento del 13.6% a/a, frente a los COP\$767 mil millones vistos en el 4T21. Durante el trimestre el EBITDA creció apoyado principalmente por el efecto cambiario de las compañías operativas en moneda extranjera. Aquí destacamos el crecimiento registrado de TGI (+52% a/a) y de GEB transmisión (+55% a/a) frente a lo observado en el 4T21. En términos anuales el EBITDA de la compañía se ubicó en COP\$4.87 bn en 2022, registrando un crecimiento del +8.5% a/a en comparación con los COP\$4.48 observados en 2021.

Finalmente, la utilidad neta de GEB se ubicó en COP\$766 mil millones, lo que significó un incremento del +16.5% a/a, frente a los COP\$754 mil millones registrados en el 4T21. En términos anuales la utilidad neta se ubicó en COP\$2.85 bn en 2022, lo que muestra un incremento del +12.9% a/a, al compararse con los COP\$2.53 bn registrados en 2021.

En Acvaeconomía consideramos que los resultados de GEB demuestran que la compañía logró un buen desempeño de sus operaciones durante 2022, incluso a pesar de la reducción voluntaria de tarifas luego de adherirse al Pacto por Justicia Tarifaria a finales de 2022. Sin embargo, consideramos que dos puntos relevantes a monitorear serán el cambio en la remuneración de TGI de USD a COP, porque afectaría el efecto positivo del diferencial cambiario que se obtiene gracias a la diversificación de las operaciones de GEB.

| **Tabla 1. Resultados**

COP bn	3T22	4T21	4T22	4T22E	% Var A/A	% Var T/T	%Sorpresa T/T
Ingresos	1.85	1.6	1.83	1.9	+16.4%	-1%	-4%
EBITDA	0.82	0.76	0.87	0.83	+13.6%	+6%	+5%
Utilidad neta	0.75	0.66	0.76	0.74	+16.5%	+1%	+3%
Margen EBITDA	44%	48%	47.5%	44%	0.0%	+3.5%	+3.5 p.p
Margen Neto	41%	42%	41.5%	39%	0.0%	+0.5%	+2.5 p.p

Fuente: GEB - Acvconomía

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com

| Maria Alejandra Martinez Botero
Directora Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

| Jose Julian Achury Molina
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

| Luisa Fernanda Ovalle Arias
Analista Divisas
luisa.ovalle@accivalores.com

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

| Andres Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com