

# Libro de resultados GEB 4T23: Caída en las utilidades pero perspectiva estable

ÚLTIMAS NOTICIAS

P.O: COP\$3,200  
Sobreponderar

Capitalización de mercado	22.26 Bn
Máx. 52s	2,435
Mín. 52s	1,535
Var. YTD	27.63%
Acciones en circulación	9,181 M

Fuente: Reuters

**GEB reportó resultados positivos para el 4T23**, donde presentó ingresos por COP\$2,047 mil millones lo cual representó un aumento del 11.7% a/a, donde el segmento de Distribución de Electricidad mostró un retroceso significativo del 20.9% a/a. Sin embargo, los ingresos fueron jalonados por un incremento interanual del 16.4% y 17% en los segmentos de Distribución Gas Natural y Transmisión Electricidad respectivamente.

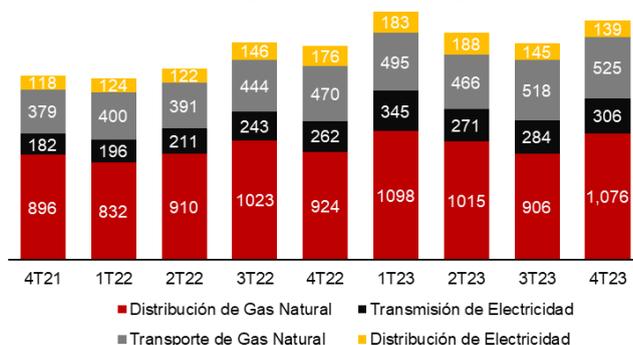
El aumento significativo en el segmento de distribución de gas natural, reflejado en COP\$151.5 mil millones, se atribuye principalmente al buen desempeño en el suministro y transporte. En Cálidda, el aumento de USD\$37 millones se debe a mayores volúmenes distribuidos y crecimiento en la base de clientes, mientras que en Contugas, el incremento de USD\$20.9 millones se explica por la reversión de ingresos industriales y otros factores.

**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

**Gráfica 1. Ingresos GEB por segmento**



Fuente: GEB - Gráfica: Acvaeconomía

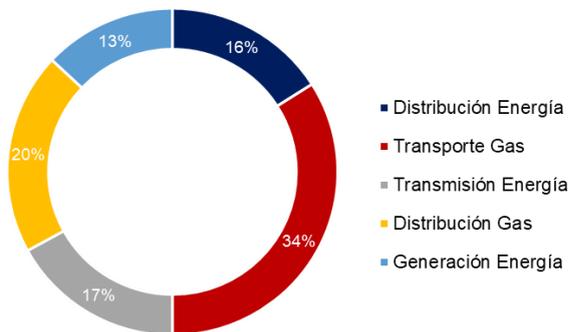
En cuanto al segmento de Transporte de gas natural, los ingresos de TGI aumentaron significativamente pues los cargos fijos por inversión se incrementaron en un 35.3%, los cargos por AO&M en un 56.1%, y los cargos variables en un 16.6%. Los ingresos no regulados crecieron un 37.5%.

Los ingresos por transmisión de energía aumentaron un 17.0% a/a, destacando el negocio de Transmisión Colombia con un incremento del 35% a/a. Esto se debe a la fusión por absorción de GEB y Elecnorte, un aumento significativo en los ingresos por contribuciones pass through, impulsado por una mayor participación en el Sistema de Transmisión Nacional y un aumento en la energía transportada; un aumento en los ingresos por proyectos privados, especialmente la conexión Drummond-La Loma; y la incorporación de la adquisición del activo Transnova en Guatemala.

Frente al segmento Distribución de electricidad, los ingresos del Grupo Dunas disminuyeron un 9.9% a/a. Esto debido a una mayor participación de servicios prestados por Cantalloc y PPC a ElectroDunas, correspondientes a servicios intercompañía. Sin embargo, fue parcialmente contrarrestado por mayores ingresos en ventas de energía a clientes libres y regulados.

El EBITDA disminuyó un 7.5% a/a ubicándose en COP\$806 mil millones debido a impuestos operativos y efectos cambiarios. En Cálidda, la disminución se debe a ingresos extraordinarios en el 4T22 por contrato de transferencia de cartera firmado con BID Invest. Sin embargo, Contugas mostró un crecimiento debido al laudo arbitral del cliente EGASA en el 4T22. El EBITDA ajustado acumulado aumentó un 6.8%, impulsado por TGI y el negocio de transmisión en Colombia. Respecto a la utilidad neta disminuyó 59.2% a/a ubicándose en COP\$334 mil millones, frente al 4T22 cuando se ubicó en COP\$819 mil millones.

**Participación en el EBITDA por segmento**



Fuente: GEB - Gráfica: Acvaeconomía

Desde el área de Investigaciones Económicas creemos que los resultados presentados por la compañía para el 4T23 ofrecen un panorama neutral de su desempeño. Se destaca un notable aumento en los ingresos apoyado por el mejor desempeño del segmento de Distribución de Gas Natural. La disminución del EBITDA y la utilidad neta sugieren un reajuste de algunos resultados no recurrentes en 2022 y el efecto cambiario de la revaluación del peso colombiano.

**Tabla 1. Resultados**

<b>COP Mil millones</b>	<b>4T22</b>	<b>4T23</b>	<b>4T23E</b>	<b>%Var. A/A</b>	<b>%Sorpresa</b>
<b>Ingresos (Billones)</b>	1.83	2.05	1.8	+11.7%	+14%
<b>EBITDA</b>	871	806	888	-7.5%	-9%
<b>Utilidad neta</b>	819	334	790	-59.2%	-58%
<b>Margen EBITDA</b>	48%	39%	49%	+1%	-10%
<b>Margen Neto</b>	45%	16%	44%	+1%	-28%

**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. © 2024 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**

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

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
*Practicante*  
**laura.fajardo@accivalores.com**