

# Libro de resultados GEB 2T24: Tasa de cambio sigue afectando los resultados

P.O: COP\$3,250  
Sobreponderar

<b>Capitalización de mercado</b>	22.3 Bn
<b>Máx. 52s</b>	2,617
<b>Mín. 52s</b>	1,553
<b>Var. YTD</b>	29.52%
<b>Acciones en circulación</b>	9,181 M

Fuente: Reuters

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

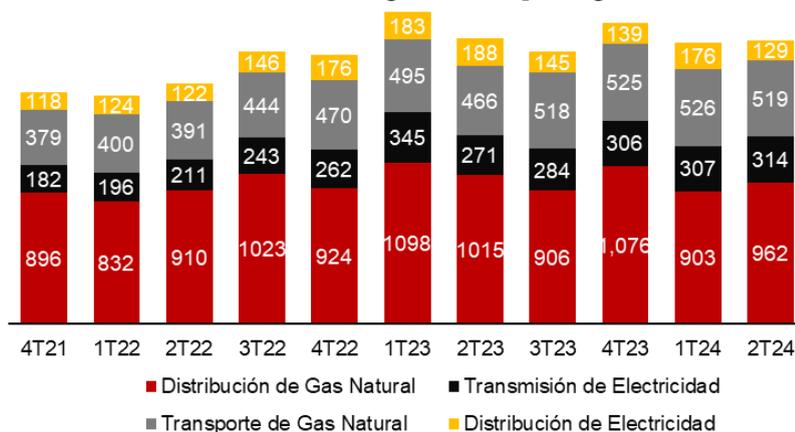
**Jahnisi Arley Cáceres Gómez**  
Analista Renta Variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**GEB reportó resultados neutrales para el 2T24**, los ingresos operacionales totales para el 2T24 fueron de COP 1.92 billones, lo que representa una disminución del 0.9% en comparación con el 2T23. El segmento de distribución de gas natural mostró un retroceso significativo del 5.2% a/a. Sin embargo, el retroceso en los ingresos totales fue mitigado por un incremento interanual del 15.8% a/a en el segmento de transmisión de electricidad y del 11.2% a/a en transporte de gas natural.

Síguenos en:

-  [@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)
-  [Acciones y Valores](#)
-  [Acciones y Valores](#)
-  [accionesyvaloressa](#)
- 

Gráfica 1. Ingresos GEB por segmento



Fuente: GEB - Gráfica: Acvaeconomía

**Suscríbete a  
nuestros informes**

La caída significativa en el segmento de distribución de gas natural, reflejado en COP\$155 mil millones, se atribuye principalmente al efecto de la tasa de cambio debido a la apreciación de la moneda local (COP). Cálidda mostró un incremento en USD de 4.5% a/a; sin embargo, se observó una disminución en volumen facturado. Contugas exhibe un incremento de 40% a/a en USD, principalmente por el aumento en el número de conexiones residenciales habilitadas y a un mayor consumo durante la temporada de pesca.

En cuanto al segmento de Transporte de gas natural, los ingresos de TGI aumentaron debido a que los cargos fijos por inversión se incrementaron en un 11.2% 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 24.8% a/a, y los cargos variables aumentaron en un 4.4% a/a.

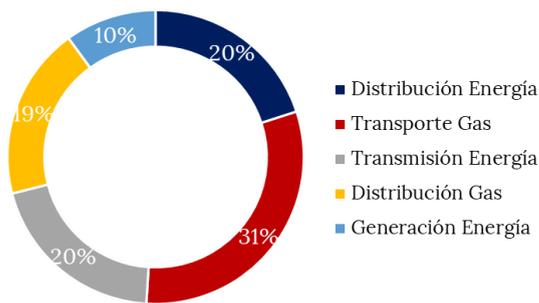
Los ingresos en el segmento de Transmisión de Electricidad ascendieron a COP\$314 mil millones en el 2T24, lo que representa un incremento del 15.8% en comparación con los COP\$271 mil millones registrados en el 2T23. Los ingresos de activos por convocatoria STR aumentaron en COP\$28.2 mil millones, impulsados por la incorporación de ingresos de proyectos clave como el "Anillo eléctrico La Guajira" y el "Proyecto UPME STR 13-2015 La Loma". Si bien las operaciones en Guatemala mostraron un crecimiento en moneda funcional, el efecto de la revaluación del COP frente al dólar contrarrestó parte de este crecimiento cuando se reportó en la moneda local.

Frente al segmento Distribución de Electricidad fueron de COP\$129 mil millones, lo que representa una caída del 31.6% en comparación con los COP 188 mil millones registrados en el 2T23. Los ingresos del Grupo Dunas decrecieron un 21.8% en moneda funcional (PEN). Esta caída se debe principalmente a menores ingresos por distribución y comercialización de electricidad, así como otros servicios relacionados, como la conexión de nuevos suministros y la asesoría técnica.

El EBITDA consolidado ajustado de GEB en el 2T24 fue de COP 842 mil millones, lo que representa una disminución del 4.6% en comparación con los COP 882 mil millones registrados en el 2T23. El EBITDA de Grupo Dunas cayó significativamente, con una disminución del 44.8%, alcanzando solo COP 27 mil millones en el 2T24. El EBITDA consolidado también se vio afectado por un ajuste metodológico que incluye impuestos operativos en el cálculo del EBITDA a partir del 4T23. Además, algunos segmentos enfrentaron un aumento en costos operativos que no pudieron ser compensados completamente por los ingresos.

La utilidad neta consolidada de GEB en el 2T24 fue de COP\$632.6 mil millones, lo que representa una disminución del 14.7% en comparación con los COP\$741.2 mil millones registrados en el 2T23. El impacto provino de factores como la diferencia en cambio y la disminución en ingresos financieros (-50.2% a/a) principalmente debido a la valoración de coberturas cambiarias, que en el 2T23 había generado un ingreso neto de COP\$44.3 mil millones, mientras que en el 2T24 se convirtió en un gasto neto de COP\$15.7 mil millones. El método de participación patrimonial (MPP) mostró un crecimiento de COP\$66 mil millones a/a, principalmente impulsado por los buenos resultados de Enel Colombia y otros socios como Promigas y Argo.

**Participación en el EBITDA por segmento**



Fuente: GEB - Gráfica: Acvaeconomía

**Asuntos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo):**

Al cierre del 2T24, GEB, en conjunto con Enlaza y sus aliados, benefició a más de 120 personas de sus áreas de influencia a través de su programa "Legado para los Territorios", que fomenta la formación en áreas relevantes para la transición energética. GEB formó a 97 gestores sociales, ambientales y prediales de su negocio de transmisión (Enlaza) a través de 4 talleres sobre empresas y derechos humanos realizados en Bogotá, Pereira y Riohacha.

Desde el área de Investigaciones Económicas creemos que los resultados presentados por la compañía para el 2T24 mantienen un panorama neutral. Se destaca la resiliencia del segmento de transporte de gas natural. Aunque somos conscientes que la tasa de cambio tuvo un efecto significativo sobre los resultados, en el caso de distribución de gas natural en dólares observamos resiliencia. Resalta el desempeño negativo de Grupo Dunas por lo que estaremos monitoreando la dinámica de este segmento.

**Tabla 1. Resultados**

COP Mil millones	2T23	2T24E	2T24	%Var. A/A	%Sorpresa
<b>Ingresos (Billones)</b>	1.94	1.93	1.92	-1%	-0.5%
<b>EBITDA (controladas)</b>	879	860	842	-4%	-2%
<b>Utilidad neta</b>	741	632	633	-5%	0%
<b>Margen EBITDA</b>	45%	45%	44%	-1%	-1%
<b>Margen Neto</b>	36%	33%	33%	-5%	0%

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.