

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025

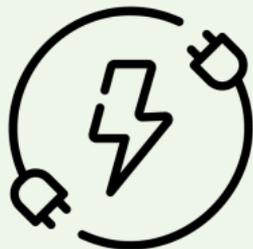


Grupo **Energía** Bogotá

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

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

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



Sólido desempeño de transmisión

Resumen de resultados financieros

El Grupo Energía Bogotá presentó resultados sólidos en el 1T25, soportado por mayores ingresos operacionales, mejor desempeño de compañías asociadas y un entorno financiero más favorable. La diversificación de su portafolio sigue siendo clave para la resiliencia de sus ingresos, compensando la presión en algunos segmentos como el transporte de gas.

Ingresos y Costos:

Ingresos operacionales: Los ingresos operacionales de la compañía se ubicaron en COP\$1.99 billones en el 1T25, registrando un incremento de 4.4% a/a. Este incremento estuvo enmarcado por la buena dinámica de los segmentos de distribución de gas natural y transmisión de electricidad.

Costo de Ventas: Los costos operacionales se ubicaron en COP\$1.08 billones, registrando un aumento de +8% a/a. Parte de este resultado estuvo enmarcado por presiones en transporte y distribución de gas.

EBITDA:

Leve caída en el EBITDA: El EBITDA de las compañías controladas de GEB en el primer trimestre de 2025 fue de COP\$923 mil millones, lo que representa una disminución de 1.0% frente al 1T24, cuando se ubicó en COP\$932 mil millones.

Método de participación (MPP):

Mejora en Enel: Los resultados del método de participación se ubicaron en COP\$681 mil millones, registrando un incremento del 17% a/a. Lo anterior, debido a una mejor dinámica de Enel, en medio de menores compras de energía en Bolsa.

Utilidad neta:

Fuerte desempeño: La utilidad neta consolidada fue de COP\$991 mil millones, lo que representa un crecimiento de 25.7% a/a. De este total, COP\$945 mil millones corresponden a la utilidad neta atribuible a la controladora, con un incremento de 26.6% respecto al 1T24.

Perfil de deuda:

Desempeño estable: La deuda bruta de GEB se ubicó en COP\$20 billones, mostrando un incremento del 9.3 % a/a.

Sólido desempeño de transmisión

P.O: COP\$4,000 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

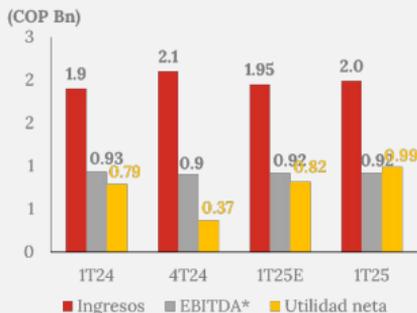
- **El método de participación sigue recuperándose:** El incremento estuvo explicado por menores compras de energía en bolsa y la recuperación del deterioro en Windpeshi lo que impactó positivamente el aporte de Enel Colombia. Adicionalmente, en Argo el resultado fue propiciado por el mayor método de participación de ARGEB y mayor ingreso por remuneración del contrato Argo 1.
- **Transmisión de electricidad brilló en el trimestre:** El segmento de transmisión de electricidad mantiene el sólido de desempeño que hemos observado en los últimos trimestres. Durante el 1T25, los ingresos por este rubro crecieron 9.8% a/a, impactado positivamente por la actualización de indicadores macroeconómicos y la entrada en operación de proyectos en Guatemala.
- **El comportamiento del peso apoyó la distribución de gas:** El segmento de distribución de gas natural estuvo impactado positivamente por la depreciación del peso colombiano (COP) frente al dólar. Cálidda también mostró un desempeño resiliente, con mayores ingresos por distribución debido al incremento de la tarifa media de distribución y el mayor volumen facturado en todos los sectores.

Aspectos a mejorar

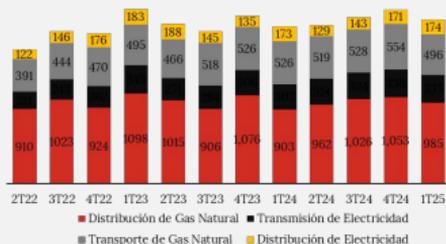
- **Debilidad en el segmento de transporte de gas:** El segmento de transporte de gas natural mostró debilidad durante el 1T25, impactado por un menor volumen promedio de gas natural transportado debido a un menor efecto del fenómeno de El Niño. En el 1T25, TGI presentó ingresos de COP\$496 mil millones, frente a los COP\$526 mil millones registrados en el año anterior, lo que representa una caída del 5.6%. Destacamos que la caída nos parece moderada teniendo en cuenta el efecto no recurrente del fenómeno climático que habría impactado los resultados de TGI durante el 2024.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Ingresos por segmento



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales - *EBITDA controladas

Crterios ASG

Entre las acciones destacadas de la compañía en materia de criterios de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza se destacan: i) GEB y todas sus filiales controladas (TGI, Enlaza, Cálidda, Contugas, Electrodonas y Conecta) verificaron sus emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) conforme a la norma ISO 14064, alcanzando un total de 16,9 millones de toneladas de CO₂e verificadas en sus tres alcances y ii) TGI renovó la certificación del sistema de gestión de energía bajo la norma ISO 50001 para 15 sedes e incorporó una nueva sede certificada en Hatonuevo (La Guajira).

Perspectiva

Consideramos que los resultados de GEB durante el primer trimestre del año fueron positivos. Si bien la dinámica del segmento de transporte de gas natural mostró debilidad, esto se encuentra alineado al efecto transitorio del fenómeno de El Niño por lo que esperamos la normalización de los resultados de TGI durante 2025. Destacamos que los demás segmentos mostraron una dinámica de solidez con resultados positivos, además, que el efecto de la menor necesidad de generación térmica seguirá teniendo un impacto positivo en el método de participación del activo.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A