

Libro de Resultados

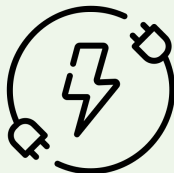
Primer Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



Resultados afectados por crisis de gas en Perú, tasa de cambio e impuesto al patrimonio

Resumen de resultados financieros

El Grupo Energía de Bogotá reportó un desempeño financiero en el 1T26 influenciado por un entorno de apreciación de la tasa de cambio y eventos operativos en Perú, factores que fueron mitigados por la recepción de dividendos de sus compañías asociadas no controladas y la continua ejecución de su plan de inversiones en infraestructura.

Ingresos operacionales

Sumaron COP\$1.76 billones, lo que representa una disminución de 12.0% anual, explicada principalmente por el efecto de conversión derivado de la apreciación del peso colombiano frente al dólar, así como por impactos operativos asociados al incidente del sistema de Transportadora de Gas del Perú (TGP). Adicionalmente, el segmento de distribución de gas evidenció una menor demanda industrial por la finalización de contratos.

Costos operacionales

Se ubicaron en COP\$963 mil millones -un descenso de 11.1% anual- impulsados por el efecto de conversión de moneda en las filiales internacionales y el impacto del evento no recurrente en TGP. En el segmento de distribución de gas, la filial Cálidda reportó menores costos por servicios de instalación y gastos *pass-through*, en línea con la disminución de ingresos y ampliación de red. Por su parte, el negocio de transporte de gas en Colombia (TGI) registró contracciones operacionales por un menor consumo de gas.

EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado consolidado del 1T26 creció un 4.0% anual hasta los COP\$2.40 billones. Este incremento se explica por el aporte de dividendos de las empresas no controladas del Grupo, destacando el dividendo decretado por la compañía asociada Enel Colombia por COP\$1.20 billones. Al desagregar este resultado, los segmentos de distribución de electricidad y transporte de gas mantuvieron las mayores contribuciones, con participaciones del 24% y 19%, respectivamente.

CAPEX

Al cierre del 1T26, la ejecución de CAPEX orgánico ascendió a USD\$156 millones, aumentando un 33% frente al mismo periodo del año anterior. Estas inversiones estuvieron concentradas en el segmento de transmisión de energía en Colombia, con mayor ejecución en los proyectos Colectora, Refuerzo Suroccidental, Sogamoso Norte y Chivor II-Norte.

Utilidad neta

La utilidad neta controlada para el 1T26 fue de COP\$533 mil millones, presentando una contracción de 44.0% anual. Esta variación fue consistente con un aumento en los gastos administrativos por una mayor provisión de cartera asociada a Air-e por COP\$55 mil millones y el reconocimiento del impuesto al patrimonio por COP\$38 mil millones. Por su parte, el método de participación patrimonial disminuyó un 13% anual.

Resultados afectados por crisis de gas en Perú, tasa de cambio e impuesto al patrimonio

Aspectos a resaltar

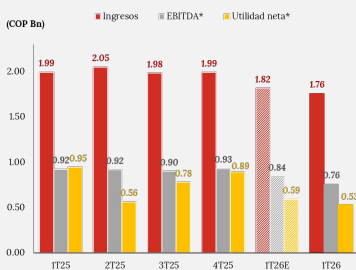
- **Generación de valor a los accionistas:** A pesar de los eventos no recurrentes del trimestre, el GEB alcanzó un ROE de 15.7% en el 1T26 y un ROIC de 12.5% para los últimos doce meses. Estos indicadores confirman la resiliencia del modelo de negocio y consolidan retornos que superan el costo de capital de la compañía.
- **Remuneración y viabilidad del proyecto de regasificación en Ballena:** El reconocimiento del proyecto de regasificación de GNL en Ballena (La Guajira) bajo el esquema de proyecto IPAT* establece un marco regulatorio e institucional para asegurar la remuneración de las inversiones en los próximos 20 años a través de tarifas reguladas. Esta declaratoria otorga mayor estabilidad financiera a TGI, encargada de la ejecución del proyecto.
- **Catalizador de demanda térmica para TGI:** Las proyecciones que indican la materialización del fenómeno de El Niño para el segundo semestre de 2026 representan una expectativa al alza para TGI en volúmenes de gas transportados. Ante menores niveles hidrológicos, se espera una mayor demanda de gas de las plantas de generación de energía térmica ubicadas en el interior de Colombia.
- **Fortaleza financiera por método de participación:** El EBITDA consolidado del trimestre se vio respaldado por la contribución de las empresas no controladas y asociadas. El EBITDA ajustado creció un 4% anual hasta COP\$2.40 billones, de los cuales Enel Colombia contribuyó en COP\$1.20 billones, por concepto de dividendos decretados del resultado financiero del año anterior.

Aspectos a mejorar

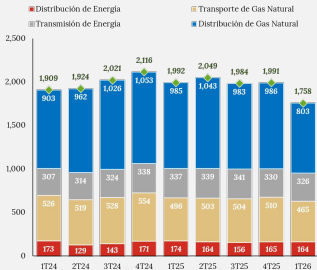
- **Contingencia operativa en la red de gas de Perú (TGP):** La operación en Perú se vio afectada por un evento operativo en la infraestructura de Transportadora de Gas del Perú (TGP). Esta coyuntura generó una crisis transitoria en la disponibilidad de la molécula. En este contexto, el Gobierno de Perú dio prioridad el abastecimiento residencial frente al industrial, limitando los volúmenes de transporte y afectando la dinámica de ingresos en este segmento.
- **Restricciones de gas en Colombia y menores activos por convocatoria:** El sector energético en Colombia registra una menor oferta estructural de gas natural, lo que presiona los precios al alza e incentiva la sustitución industrial por otros combustibles como el carbón. En particular, esta menor demanda industrial afectó los márgenes del segmento de transporte de gas del GEB, que pasaron de 50% en el 1T25 a 17% en el 1T26. Asimismo, los menores ingresos de activos por convocatoria de la CREG presionaron el segmento de transmisión de electricidad en Colombia, con un margen que pasó de 62% hace un año a 39% en el 1T26.
- **Impacto en utilidades por provisiones e impuestos:** El resultado final del trimestre absorbió impactos no recurrentes y cargas impositivas que presionaron el flujo de caja neto. Específicamente, la compañía debió incrementar sus gastos administrativos por el impuesto al patrimonio, el cual representó un cargo de COP\$38 mil millones, sumado a la constitución de una provisión de cartera por COP\$55 mil millones asociada a la exposición de riesgo de cartera con la comercializadora Air-e.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Ingresos consolidados por segmento



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas
*EBITDA y Utilidad Neta de compañías controladas

Criterios ASG

En el 1T26, el GEB consolidó un impacto social a través de alianzas por más de COP\$15,000 millones en programas como Legado para la Vida y Legado para los Territorios. Asimismo, ejecutó 861 conexiones a gas natural en Boyacá y Santander, con un monto total de USD\$ 2.5 millones en inversión social. Finalmente, en materia ambiental, la filial TGI reportó un avance en su plan de descarbonización al registrar una reducción acumulada en las emisiones operacionales de gases de efecto invernadero, respaldada por la optimización del consumo de gas combustible en las estaciones de compresión.

Perspectiva

Los resultados del 1T26 para el GEB se ubicaron en línea con nuestras expectativas negativas y reflejan una dinámica de desafíos operativos y financieros durante el trimestre por factores cambiarios, financieros y tributarios, sumado a la contingencia de gas natural en Perú. Esto fue mitigado parcialmente por la resiliencia de sus ingresos no controlados y el flujo de dividendos de asociadas como Enel Colombia. De cara al resto de 2026, la filial TGI cuenta con un catalizador de demanda potencial ante la consolidación del fenómeno de El Niño en el segundo semestre, el cual elevaría los requerimientos de transporte de gas para la generación térmica en el interior del país. Asimismo, las perspectivas del emisor hacia el segundo semestre incorporan hitos clave como la firma de la extensión de la concesión de Cálidda proyectada y la definición de mecanismos para la democratización de la participación del Distrito. Sin embargo, persisten riesgos operativos y financieros significativos, tales como la restricción estructural en la oferta de gas natural en Colombia, la exposición al riesgo crediticio con Air-e y la absorción de cargas impositivas como el impuesto al patrimonio. En balance, nuestra perspectiva sobre el emisor y sus próximos resultados corporativos es neutral, sujeta a la normalización del segmento de transporte de gas y a la evolución de la demanda energética en el mercado local.

Resultados afectados por crisis de gas en Perú, tasa de cambio e impuesto al patrimonio

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Jorge Tabares
CFO

“Los **resultados del trimestre se explicaron principalmente** por tres factores: i) menor utilidad bruta debido al efecto por conversión y al evento de TGP sobre la operación de distribución de gas en Perú, ii) aumento de gastos administrativos asociados a la provisión de Air-e, impuesto al patrimonio y ajustes salariales, y iii) una reducción en el rubro de diferencia en cambio”.

“El **endeudamiento consolidado** se situó en USD\$5,623 millones, con una estructura estable denominada mayoritariamente en dólares (67%). El apalancamiento (deuda neta sobre EBITDA) mejoró de 3.48 veces a 2.91 veces, mientras que la vida media de la deuda se ubicó en 5.6 años”.

“Se mantiene una **visión positiva** respecto al impacto del fenómeno de El Niño en la generación eléctrica debido a la gestión de embalses, lo que podría generar beneficios en precios *spot*”.

“Ante la **caída en la disponibilidad de gas**, se impulsa la regasificación en La Guajira como una solución estructural. Se prevé que la regasificadora pueda estar operativa en el primer trimestre de 2028, priorizando una estrategia de menor riesgo con un barco definitivo”.



Karen Guzman
Gerente **Financiamiento**
y **Relación Inversionista**

“Estamos estudiando todas las opciones para obtener una **alternativa óptima de precio y condiciones de enajenación de la participación del Distrito**. Lo más temprano que esto podría ocurrir es en el tercer trimestre de 2025: hay condiciones regulatorias y de mercado que debemos cumplir antes.

El caso base para este proceso es atraer **inversionistas internacionales**, pues el mercado local no puede incorporar completamente una transacción de esa magnitud”.

Temas más abordados en la llamada:

Análisis de sentimiento: Puntaje 55/100



(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

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. © 2026 Acciones & Valores S.A.