

Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2025

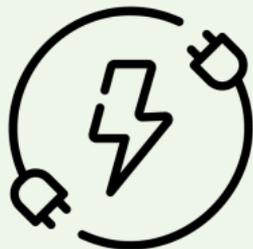


Grupo **Energía** Bogotá

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



Crecimiento y gestión estratégica del portafolio

Resumen de resultados financieros

GEB mostró solidez en sus activos regulados, con transmisión y distribución compensando la debilidad en transporte de gas. El alza del EBITDA ajustado y la mejora en apalancamiento reflejan disciplina operativa y financiera, aunque la menor utilidad neta evidencia exposición a riesgos no operativos en asociadas.

- **Los ingresos operacionales** alcanzaron COP\$2,049 mil millones, lo que representa un crecimiento de 6.4% frente a los COP 1,926 mil millones del mismo periodo de 2024. Este avance estuvo sustentado principalmente en el buen desempeño de la distribución de gas (+15% a/a), transporte de gas (+8% a/a) y la distribución de energía (+25% a/a), que compensaron la contracción observada en el negocio de la transmisión eléctrica (-3% a/a).
- **Los costos operacionales** totalizaron COP\$1,139 mil millones, con un incremento de 6.9% frente a los COP\$1,066 mil millones registrados en el 2T24. El aumento obedeció, principalmente, a mayores gastos de operación y mantenimiento en los segmentos de transmisión y transporte, así como a un incremento en los costos de compra de energía y gas, en respuesta al mayor volumen de demanda en mercados regulados.
- La **utilidad operacional** fue COP\$552 mil millones (-10.8% a/a desde COP\$619 mil millones), en parte por mayor presión de costos en algunos frentes y menor contribución operativa neta respecto a 2T24. No obstante, el **EBITDA Ajustado** alcanzó COP\$1,070 mil millones en 2T25, un +27.4% en comparación con COP\$840 mil millones en 2T24. A nivel de segmentos, el crecimiento de transporte de gas y energía sostuvo la expansión del EBITDA ajustado, pese a la debilidad en generación de energía.
- **La utilidad neta controlada** fue COP\$561 mil millones (-4.7% frente a COP\$589 mm en 2T24). El **método de participación** registró COP\$509 mil millones (-6.3% a/a desde COP\$544 mil millones), reflejando desempeño mixto entre las principales asociadas.
- **La deuda neta consolidada** se ubicó en COP\$18,119 mil millones, superior a los COP\$17,248 mil millones de 2T24. No obstante, el indicador de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) mejoró a 3.30x desde 3.67x en 2T24, favorecido por el crecimiento del EBITDA. La **deuda bruta** totalizó COP\$19,440 mil millones, ligeramente por encima de los COP\$19,318 mil millones del año previo, manteniendo una estructura financiera estable.
- **El CAPEX** mostró un crecimiento del 8.3% t/t, alcanzando los USD\$120 millones. La mayor parte de estas inversiones (61.7% del total semestral) se destinó a proyectos estratégicos de Transmisión en Colombia, entre ellos Colectora, Sogamoso Norte, Chivor II-Norte, Segundo Circuito Colectora y Refuerzo Suroccidental.

Crecimiento y gestión estratégica del portafolio

Aspectos a resaltar

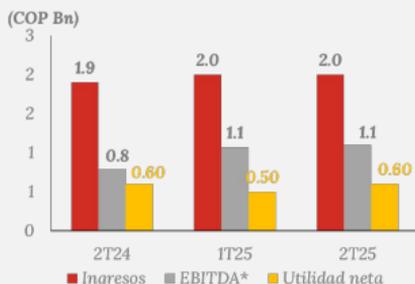
- **Fortaleza estructural de los negocios regulados:** El 47% de los negocios de transmisión y distribución en el portafolio actúa como un ancla de estabilidad, asegurando ingresos recurrentes y previsibles. Esto es clave para blindar el flujo de caja frente a escenarios de volatilidad en mercados no regulados o en segmentos más expuestos a la demanda.
- **Avance disciplinado en el plan de expansión:** El progreso sostenido en proyectos de transmisión no solo asegura crecimiento futuro de ingresos por remuneración regulada, sino que también refuerza la posición competitiva de GEB en un sector que anticipa mayores inversiones por transición energética.
- **Solidez del perfil crediticio:** Los indicadores de endeudamiento y cobertura, en niveles prudentes, permiten proyectar capacidad de apalancamiento para financiar oportunidades de expansión sin comprometer calificaciones crediticias, incluso bajo escenarios de estrés moderado.
- **Efecto amortiguador de la diversificación:** La dispersión geográfica y de líneas de negocio sigue demostrando su utilidad como cobertura natural ante choques en un segmento específico, preservando la estabilidad de resultados consolidados.

Aspectos a mejorar

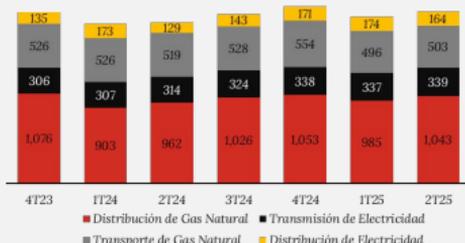
- **Rendimiento del transporte de gas:** La disminución del 3% a/a en los ingresos de este segmento, atribuida a menores cargos variables y una reducción en el despacho térmico, plantea la necesidad de implementar estrategias de mitigación para estabilizar su contribución al rendimiento global de la empresa.
- **Control de gastos frente a presiones inflacionarias:** El crecimiento de los costos por encima de los ingresos evidencia la necesidad de fortalecer las iniciativas de eficiencia y optimizar la estructura de gastos, incluyendo la renegociación de contratos y la contención de costos en mantenimiento y adquisición de insumos.
- **Dependencia de ingresos no operativos de asociadas:** La utilidad neta se vio afectada por una disminución en la contribución de las empresas asociadas, lo que evidencia la exposición a riesgos ajenos al control operativo directo, subrayando la relevancia de diversificar las fuentes de generación de valor para mitigar estos impactos.
- **Riesgo regulatorio y litigios:** La materialización de provisiones significativas, como la registrada en el trimestre, confirma la necesidad de fortalecer el monitoreo regulatorio y los mecanismos de cobertura legal, para reducir impactos extraordinarios en la rentabilidad neta.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Ingresos por segmento



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores - *EBITDA controladas

Crterios ASG

La compañía avanzó en su agenda ASG con la implementación de proyectos de transmisión orientados a mejorar la confiabilidad del sistema eléctrico y a facilitar la integración de energías renovables no convencionales. Se fortalecieron las prácticas de relacionamiento con comunidades en zonas de influencia y se impulsaron programas de eficiencia energética y reducción de emisiones en sus filiales. Además, la compañía mantuvo su compromiso con estándares internacionales de sostenibilidad y con la transparencia en la divulgación de información no financiera.

Perspectiva

El desempeño del 2T25 confirma la solidez del portafolio de activos regulados de GEB, respaldando ingresos y EBITDA en un entorno mixto para algunos segmentos. La mejora en indicadores de apalancamiento y la ejecución sostenida del plan de inversiones refuerzan la posición competitiva de la compañía, mientras que la diversificación geográfica y sectorial sigue funcionando como mitigador de riesgos. De cara a los próximos trimestres, la entrada en operación de proyectos estratégicos en transmisión y la posible recuperación gradual en transporte de gas serán claves para sostener márgenes y utilidades, aunque persisten retos asociados a la gestión de contingencias legales y a la volatilidad del entorno regulatorio.

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