



Resultados corporativos

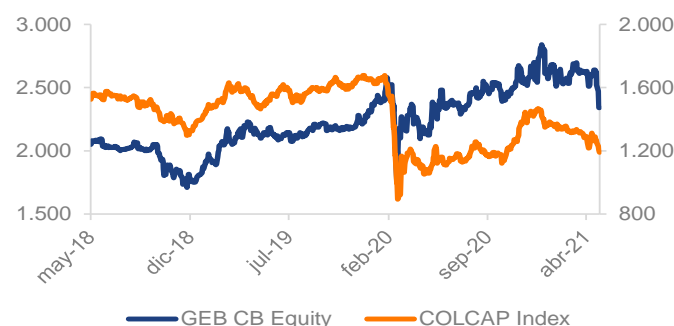
Highlights

GEB

www.grupoenergiabogota.com

- Los ingresos de la compañía llegaron a COP\$1,2 billones, lo que representó una disminución de -6,7% a/a en comparación con el 1T20, por los menores ingresos del segmento de transporte de gas, por la terminación del contrato de Ballena -Barranca.
- En cálida (distribución de gas en Perú), se observó una disminución en los ingresos, por reducción en ingresos por transporte y ampliación de la red, por los efectos de la pandemia, que se vio compensado por un aumento en los ingresos por distribución, derechos de conexión entre otros.
- En TGI se observó una disminución de los ingresos de 20% por la menor capacidad contratada del tramo Ballena-Barranca.
- En el segmento de transmisión de electricidad se presentó un incremento de +1,8% de los ingresos, por un aumento en los contratos privados, activos de uso, entre otros.
- En distribución de electricidad Grupo Dunas aportó en soles peruanos un crecimiento de los ingresos de +6,8% a/a por mayores ingresos por venta de energía a clientes regulados, sin embargo, en pesos representó una disminución de -0,1%.
- Los costos ascendieron a COP\$674.251 millones, con una disminución de 5,3% a/a frente al mismo periodo del año anterior. En el segmento de transporte de gas se observa una reducción a doble dígito de -15% a/a, por menores costos de mantenimiento, impuestos, entre otros.
- Los gastos administrativos presentaron una disminución de -16% a/a y ascendieron a COP\$176.928 millones, en donde el segmento de transmisión de electricidad, presenta una disminución de este rubro de -45,9%, por un menor impuesto causado de industria y comercio, menor impuesto bancario por la compra de Argo que se contabilizó en el 1T20 y menores gastos por honorarios, servicios y publicidad.
- EL EBITDA llegó a COP\$1,8 billones, con un aumento de +6,9%, en donde COP\$592.586 millones, corresponden a compañías controladas donde se observó una disminución de -11,5%, mientras que las asociadas aportaron COP\$1,3 billones, al EBITDA del grupo, creciendo cerca de 18,1% a/a en comparación con el 1T20.
- Los gastos financieros registraron una reducción de 5,3% a/a y cerraron el trimestre en COP\$155.000 millones, mientras que la diferencia en cambio se ubicó en COP\$170.244 millones.
- El método de participación creció cerca de 20% a/a, por el aporte de Argo, que no se contabilizó en el 1T20, así como los buenos resultados de compañías como Codensa, Vanti y CTM.

may-21				
Precio Actual	21/05/2021			\$ 2.340,00
Máximo 52 s	19/01/2021			\$ 2.870,62
Mínimo 52s	29/05/2020			\$ 2.150,48
Total Acciones				9181,2 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
GEB	-9,7%	-7,3%	6,6%	-11,1%
Colcap	-7,5%	-4,8%	10,4%	-16,5%





Resultados corporativos

Highlights

GEB

www.grupoenergiabogota.com

- La utilidad neta de la compañía ascendió a COP\$529.661 millones, lo que representó una disminución de 20,4% a/a en comparación con el 1T20.
- En términos de endeudamiento, GEB registró un ratio deuda neta/EBITDA de 3,2x y una razón de cobertura de intereses de 6,4x.

Para resaltar:

- Todavía no hay novedades del acuerdo de accionistas con Enel, sin embargo, en el primer trimestre del año Enel decidió de manera unilateral incrementar el pago de dividendos (pay-out) a un 90%, vs el 70% que se tenía en el año anterior, lo que impactó positivamente la rentabilidad de la compañía.
- El nivel de endeudamiento actual de la compañía es bajo, considerando que el techo de apalancamiento del grupo es alrededor de 4,0x.
- A pesar de la disminución de ingresos en TGI, el margen EBITDA de esta compañía se ubicó en 80%. Sin embargo, GEB espera que este rubro puede moverse en un rango entre 75%- 80%.
- La compañía mantiene la perspectiva de eficiencias para el 2021 por un valor de USD18 millones.

Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía muestran la resiliencia del negocio, así como los esfuerzos por encontrar ingresos alternativos que puedan cubrir los efectos negativos de la terminación del contrato Ballena-Barranca, así como las eficiencias logradas durante el trimestre. Adicionalmente, el resultado de las asociadas impulsó los resultados operacionales de la compañía. El impacto en ingresos se seguirá observando en lo corrido del año, pues la compañía estima una disminución cercana a USD118 millones por los menores ingresos de TGI.

Resultados corporativos

Estrategia – Itaú Comisionista de Bolsa



Estrategia

Camilo Díaz

camilo.diaz@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista

Andrés Piedrahita

andres.piedrahita@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución

Nicolás Preciado

Nicolas.preciado@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista

Renta Fija Institucional

Nelson Espinoza

nelson.espinoza@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable

Valeria Álvarez

Vareria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local

Juan Flechas

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia

Santiago Ortega

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.