

Resultados corporativos

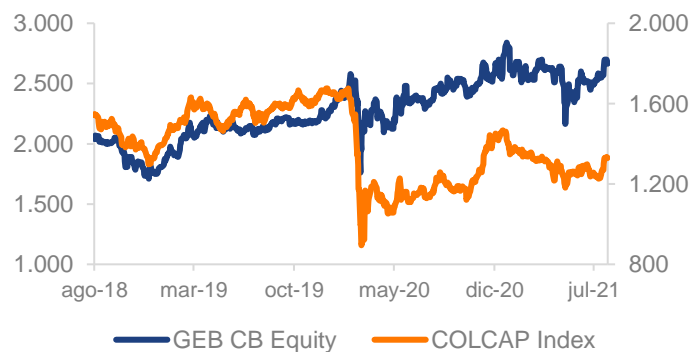
Highlights

GEB

www.grupoenergiabogota.com

- Los ingresos de la compañía llegaron a COP1,3 billones, con un crecimiento de +15,1% a/a, que estuvieron impulsados por un muy buen desempeño del segmento de Distribución de Gas Natural.
- Los ingresos de esta unidad de negocio crecieron a un ritmo de +48,2% a/a, jalonados principalmente por Cálidda (+69,4% a/a), en donde se registró una normalización de la demanda de clientes, aumento en los ingresos por instalaciones internas, derechos de conexión, y una mayor distribución y venta de gas, entre otros.
- En el segmento de transporte de gas natural, se observó una disminución de -14,3% a/a en los ingresos, en donde gran parte de la explicación obedece a la menor capacidad de TGI por el vencimiento del contrato del tramo Ballena-Barranca que se tenía contratado desde 2012 con una capacidad en firme de 205 Mpcd.
- En los segmentos de transmisión y distribución de electricidad se observó un ligero incremento de +0,5% a/a y +0,4% a/a respectivamente.
- Por otro lado, los costos operacionales crecieron a un ritmo de 26,8% a/a y ascendieron a COP\$740.815 millones, en donde se observó un incremento muy importante en negocios como Cálidda, dado el esfuerzo de la compañía por avanzar en conexiones y donde se lograron cifras récord en el trimestre. Sin embargo, los costos estuvieron parcialmente compensados por una disminución de -16,3% a/a en el negocio de transporte de gas, donde gran parte está explicado por menores costos de mantenimiento en TGI.
- El EBITDA consolidado de la compañía ascendió a COP\$640.526 millones, lo que representó una disminución de -1,3% a/a
- Por otro lado, los gastos financieros registraron una caída de -8,0% a/a, dados los prepagos de deuda realizados por la compañía.
- En línea con lo mencionado previamente, la utilidad neta ascendió a COP\$691.836 millones, con un aumento de +15,6% a/a, en contraste con los COP\$598.628 millones observados un año atrás.
- En términos de apalancamiento, la compañía mantiene un ratio de deuda neta/EBITDA estable sobre el 3,3x.

ago-21				
Precio Actual	26/08/2021			\$ 2.660,00
Máximo 52 s	19/01/2021			\$ 2.870,62
Mínimo 52s	27/05/2021			\$ 2.165,00
Total Acciones				9181,2 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
GEB	6,8%	4,0%	9,0%	1,1%
Colcap	4,8%	-2,2%	8,4%	-7,5%





Resultados corporativos

Highlights

GEB

www.grupoenergiabogota.com

Para resaltar:

- En el Capex orgánico se observa un crecimiento de 65% a/a en comparación con el 2T20.
- La compañía espera recibir el 90% de los dividendos de Enel Colombia una vez se logre la fusión. Se espera que a finales del próximo año o principios del 2022 la fusión esté lista.
- En este orden de ideas, al momento de la fusión se tendrán cerca de 150 MW de energía solar operando. El target para 2025 es que el 72% de la capacidad provenga de energías renovables no convencionales.
- Es de resaltar que en el negocio de Transporte de gas natural, los volúmenes han crecido frente al año anterior y lo que deja de percibir la compañía son los cargos fijos del contrato mencionado previamente.
- La compañía evalúa la deuda en Cálidda con vencimiento a 2023, con el fin de poder realizar una operación de manejo de deuda, para mejorar el perfil de la empresa y dar más flexibilidad en el corto plazo.
- En cuanto al Capex de la compañía, se plantea una reducción de USD200 millones, principalmente en Cálidda.
- GEB todavía mantiene la intención de venta del 15% de participación en Promigas.

Nuestra opinión

- Consideramos como neutrales los resultados de la compañía, sin embargo, destacamos que con la creación de Enel Colombia, GEB entraría a ser un importante jugador en el segmento de energías renovables no convencionales, lo que puede generar beneficios adicionales al Grupo.
- Por otro lado, la Junta Directiva de GEB aprobó llevar a consideración de la asamblea de accionistas un dividendo extraordinario. La reunión tendrá lugar el próximo 13 de septiembre, y probablemente se de la aprobación del mismo

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

Vateria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local

Keren Briceño

Keren.briceno@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

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.