



## Resultados corporativos

## Highlights

## GEB

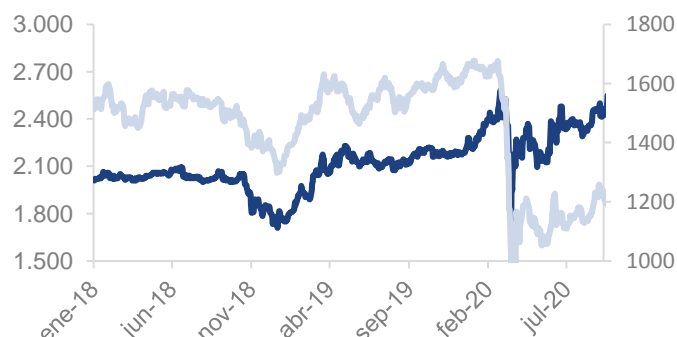
[www.grupoenergiabogota.com](http://www.grupoenergiabogota.com)

- Grupo Energía de Bogotá cierra el 2020 con muy buenas cifras gracias a un mayor aporte a los ingresos en el negocio de distribución de energía (Electro Dunas) +164% (a/a) que compensa la disminución en ingresos de otros segmentos. El efecto neto positivo de la tasa de cambio y mayores utilidades en empresas no controladas del grupo soportan uno de los mayores dividendos a repartir en el mercado.
- Los ingresos consolidados del grupo año corrido ascendieron a COP \$5,13 billones (+4,9% a/a), el Ebitda se ubicó en COP 3,66 billones (+17,1% a/a) con un margen de 71,34% aumentando 734 pbs frente a 2019, la utilidad neta se ubicó en COP \$2,51 billones (+36,2% a/a) con un margen de 48,92% aumentando 1.109 pbs frente a 2019.
- La mejora en los márgenes se soporta con reducciones en los costos por el orden de (-5,1% a/a), la disminución de la demanda llevo a reducciones en los rubros de construcción y ampliación de las redes de distribución de Gas y Energía. Además, el efecto negativo de la valoración de Contugas registrado en los costos de 2019 se reversó en USD 51,6 millones para 2020, un 97% del impacto registrado en 2019.
- El ebitda de COP\$ 3,66 billones fue generado en un 71% por las compañías controladas y el restante por las compañías asociadas, donde el aumento de (+17,1% a/a) fue aportado en 40% por TGI y Grupo Dunas.
- Los indicadores de apalancamiento presentaron un ligero deterioro, la Deuda neta / Ebitda pasó de 3,2x en 2019 a 3,3x en 2020 y la cobertura EBITDA/ Gastos financieros pasó de 6,7x a 6,3x. La deuda neta Ebitda registra un aumento de 19,4% a/a sobre los \$11,9 billones, en 2020 se tomó un crédito con Davivienda por USD \$300 millones para financiar la adquisición de Argo en Brasil
- La distribución geográfica y de moneda del grupo favoreció la Utilidad neta del ejercicio, la diferencia en cambio aportó COP \$178.000 millones que sumado a las eficiencias logradas en temas operativos permiten a la junta directiva decretar un dividendo por acción de COP \$178 pesos por acción los cuales serán repartidos en dos cuotas y representan un *dividend yield* de 6,9%.

| mar-21                    |            |       |       |            |
|---------------------------|------------|-------|-------|------------|
| Precio Actual             | 12/03/2021 |       |       | \$2.543    |
| Máximo 52s                | 22/01/2021 |       |       | \$2.840    |
| Mínimo 52s                | 16/03/2021 |       |       | \$1.760    |
| Total Acciones            |            |       |       | 9.181 M    |
| Capitalización de mercado |            |       |       | \$23.237 B |
| Retornos                  | 1m         | 6m    | 1yr   | YTD        |
| GEB                       | -4.4%      | 4.9%  | 25.3% | -4.0%      |
| COLCAP                    | -1.0%      | 11.5% | 15.2% | -6.0%      |

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



— GEB CB Equity — COLCAP Index

Fuente: Bloomberg



## Resultados corporativos

### Highlights

## GEB

[www.grupoenergiabogota.com](http://www.grupoenergiabogota.com)

### Puntos a resaltar

- La capacidad contratada de TGI cierra el 2020 con 755 Mpcd, la finalización del contrato de ballena barranca implica una reducción de los ingresos cercana al 20% llevándolos a USD \$350-360 millones.
- Los márgenes Ebitda y Utilidad neta de TGI acabaron el año en 77% y 32%, para 2021 se plantearon eficiencias operacionales por USD \$18 millones con el fin de mantener las métricas de rentabilidad.
- La inversión en Argo se adjudica nuevos proyectos mediante subasta y las construcciones se encuentran adelantadas al calendario con lo cual se podrían ver resultados operaciones hacia finales de 2021, en comparación con la fecha límite de licitación (febrero-2022)

### Nuestra opinión

- Consideramos como positivos los resultados GEB y es de destacar el retorno del accionista con el dividendo anunciado. Los aspectos a vigilar en este nuevo periodo no generan presiones a la baja en el precio de la acción, en caso de sorpresas negativas estas pueden limitar la valorización de la especie.
- Considerando que el negocio de transporte de Gas aportó un 39% del Ebitda de la compañía, los menores ingresos de TGI serán un factor fundamental clave en el precio de la acción durante 2021.
- La licitación de la Regasificadora del Pacifico puede llenar el espacio faltante en ingresos para TGI en el mediano plazo, su adjudicación es un aspecto para vigilar en los próximos meses. La participación de la compañía en la puja requiere financiación adicional y por el momento su junta directiva se encuentra evaluando el *payoff* de la inversión y su capacidad de endeudamiento.
- El negocio de distribución de Gas y electricidad en Perú puede presentar mejores resultados en 2021 a medida que se recupera la demanda en esta economía.



## Gerencia General

### Félix Buendía

felix.buendia@itau.co  
T:(571) 3394540 ext. 18482

## 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.