

Resultados corporativos



GEB

Itaú Comisionista de Bolsa

- Los ingresos de la compañía ascendieron a COP\$1,57 billones en el 4T21, con una variación positiva de +14% a/a. Este resultado obedece principalmente a:
 - Mejores resultados en Cálidda, gracias el incremento en los ingresos por la ampliación de redes, mayores instalaciones, y otros servicios.
 - En el segmento de transporte de gas natural, los ingresos registraron una contracción de -18,6% a/a, explicado por la terminación del contrato del gasoducto Ballena Barranca, sin embargo, lo anterior estuvo compensado parcialmente por el incremento en los cargos variables por mayor capacidad de transporte y otros ingresos asociados a servicios complementarios.
 - Distribución de electricidad, en donde los ingresos en Electrodonas crecieron +13,9% a/a en contraste con el mismo periodo del año anterior, por los mayores ingresos en ventas de energía, nuevas conexiones y mantenimientos.
- Los costos presentaron un crecimiento de 26,1% a/a y ascendieron a COP\$942.000 millones. Se destaca que en el negocio de distribución de gas natural, el crecimiento fue de 40% a/a, en línea con la recuperación de los ingresos. En el segmento de transmisión de electricidad y distribución de energía el crecimiento fue de +16,7% a/a y 12,9% a/a respectivamente.
- El EBITDA aportado por las compañías controladas ascendió a COP\$610.000 millones, con una disminución de -3,7% a/a. Sin embargo, si se incluyen las compañías asociadas se registra un incremento de 8,8% a/a con un EBITDA de COP\$689.000 millones. En el consolidado del año, el EBITDA ascendió a COP\$4,48 billones con un aumento de +22,4% a/a en contraste con el 2020.
- Los gastos financieros presentaron un aumento de +10,6% a/a y alcanzaron en el trimestre COP\$179.500 millones, dada la indexación al IPC, así como el efecto de la tasa de cambio.
- La diferencia en cambio registró un menor ingreso por COP\$39.100 millones con una disminución de -84,4% a/a.
- La utilidad neta del trimestre totalizó COP\$701.400 millones, lo que representó una disminución de 17,2% a/a en contraste con el 4T20. En el consolidado del año este rubro ascendió a COP\$2,5 billones, con una variación positiva de +0,5% a/a.
- En términos de apalancamiento, el ratio deuda neta/EBITDA se ubicó en 3,0x, por debajo de los 3,2x observados en el 4T20.

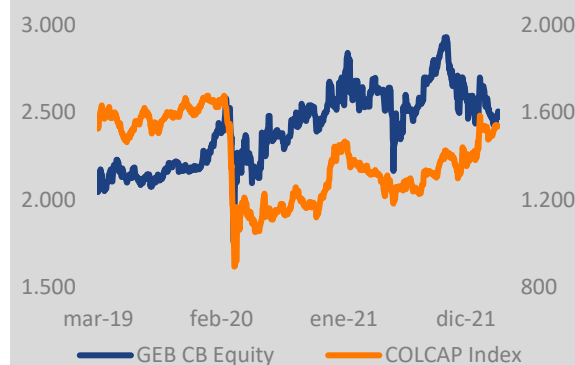
Puntos a resaltar

- El crecimiento del EBITDA proveniente de las compañías asociadas representó un crecimiento de +80,5% a/a, mientras que el aporte de las compañías controladas permaneció estable frente al 2020.
- La utilidad neta se mantuvo estable frente al año anterior, a pesar de la terminación de los contratos *take or pay* en TGI. Es importante resaltar que el método de participación tuvo un aporte positivo al consolidado del año, en donde Emgesa y Codensa presentaron un crecimiento de 18% a/a y 17% a/a respectivamente.
- Se observó un impacto negativo en el costo de la deuda en pesos, asociado a la parte de la deuda indexada al IPC.
- El crecimiento del EBITDA en Cálidda tendría una moderación, entre niveles de 5,0% - 7,0%
- Es importante resaltar que el pago extraordinario de los dividendos de Enel del 45% restante se daría en agosto de este año.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 2.505,00
Máximo 52 s	COP	\$ 2.843,52
Mínimo 52s	COP	\$ 2.080,50
Total Acciones	COP	9181,2 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
GEB	-0,1%	2,5%
Colcap	4,2%	14,1%

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



GEB

Itaú Comisionista de Bolsa

- En el negocio de transporte, TGI está en planes de realizar una operación de manejo de deuda, por USD370 millones (crédito con la matriz), para dejar esta parte de la deuda en moneda local. Del restante de la deuda (USD750 millones aproximadamente), se planea realizar oberturas, para mitigar el riesgo cambiario, por el cambio en la metodología de remuneración del negocio de transporte de gas que cambia de USD a COP y será implementada en junio de 2022.

Nuestra opinión

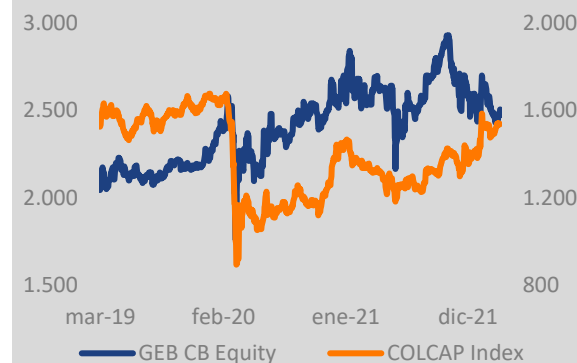
- Los resultados de la compañía estuvieron por encima de nuestras expectativas. El impacto por lo ocurrido en TGI fue menor a lo esperado, lo que permitió mantener niveles estables tanto a nivel de EBITDA como de utilidad. El aporte positivo de las compañías asociadas también fue fundamental para los resultados del 2021.
- Es importante resaltar que el cambio en la remuneración del negocio de transporte de gas, implica un riesgo cambiario para la compañía, dado que el endeudamiento de TGI también se encuentra en USD, sin embargo, será relevante seguir la estrategia de la compañía para mitigar este riesgo, a través de los mecanismos mencionados previamente.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 2.505,00
Máximo 52 s	COP	\$ 2.843,52
Mínimo52s	COP	\$ 2.080,50
Total Acciones	COP	9181,2 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn

<u>Retornos</u>	1m	1yr
GEB	-0,1%	2,5%
Colcap	4,2%	14,1%

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

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 Espinosa

nelson.espinosa@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

Renta Variable

Valeria Álvarez

Valeria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceno@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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.