

RESULTADOS FINANCIEROS
GRUPO ENERGÍA BOGOTÁ (GEB) 1T20

- Grupo Energía Bogotá (GEB) obtuvo resultados 1T20 POSITIVOS, con una utilidad de COP 638 mil millones, creciendo 38,4% A/A (92,0% T/T), un EBITDA de 586 mil millones (19,6% T/T y 16,6% A/A) y un margen EBITDA de 44,3%.
- Los ingresos de las actividades de la operación crecieron 25,7% A/A, (9,5 p.p. aportados por la actividad de distribución eléctrica en Perú, que no hacía parte de GEB en 1T19), mientras que a nivel trimestral disminuyeron 3,4% T/T, con la esperada disminución en la actividad de distribución de gas debido a la coyuntura COVID – 19, junto con la disminución inesperada de 9,1% T/T en los ingresos de transmisión eléctrica.
- En cuanto a los gastos de las actividades operacionales, destacamos el incremento de 70.5% T/T en el transporte de gas natural y 26,2% en transmisión de electricidad. Así las cosas, el resultado bruto de las actividades de la operación (distribución y transporte de gas, junto con distribución y transmisión de electricidad) se ubicó en 610 mil millones, disminuyendo -20,1% T/T y creciendo 20,6% A/A.
- Dado lo anterior, la explicación de la gigantesca variación en la utilidad se encuentra en otros ingresos y gastos operacionales por 181 mil millones (-70,0% T/T y 42,3% A/A), y especialmente en el hecho de que se presentó un ingreso de 88,9 miles de millones en impuestos. El ingreso por impuestos se explica por COP 189.296 MM en impuestos diferidos de GEB individual, por el efecto de la TRM. Las devaluaciones trimestrales y anuales correspondientes fueron de 3,9% T/T y 12,7% A/A respectivamente (utilizando las tasas de cambio promedio de 1T19, 4T19 y 1T20).

Tabla 1. Resultados Financieros GEB (COP Miles de Millones)

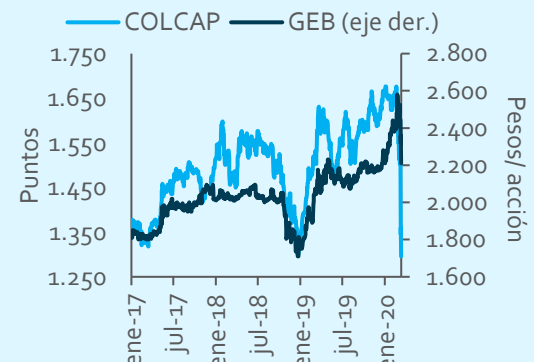
	GEB				
	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Total Ingresos	1.052	1.368	1.322	+25,7%	-3,4%
EBITDA	503	490	586	+16,6%	+19,6%
U. Neta (1)	461	332	638	+38,4%	+92,0%

Fuente: GEB. (1) Controladora.

GEB

TICKER	CALIFICACIÓN
GEB	POSITIVOS
SECTOR	INDUSTRIA
Utilities	Generación, Transmisión, Distribución

Precio de cierre	2.210
52 semanas máximo	2.890
52 semanas mínimo	2.130
Retorno YTD	-0,5%
Capitalización bursátil (COP BN)	20,3
Flotante	34,1%

Comportamiento de la acción


Andrés Duarte Pérez
 Director Renta Variable
 Corficolombiana
 (+57-1) 3538787 ext. 6163
andres.duarte@corficolombiana.com

Devaluación y COVID-19 sobre un sector defensivo

Actividades operacionales: El resultado bruto de las actividades operacionales (ingresos operacionales menos costos operacionales) fue negativo a nivel trimestral, con -33,6% T/T para distribución de gas natural, -10,3% T/T para transporte de gas natural, -16,0% T/T para distribución de electricidad y -19,0% T/T para transmisión de electricidad; y positivo a nivel anual, con 6,7% A/A para distribución de gas, 12,7% A/A para transporte de gas, y 24,1% para transmisión de electricidad (hace un año no se contaba con la actividad de distribución de electricidad en Perú). Mientras tanto, el crecimiento del EBITDA de las compañías no controladas de Enel Americas fue de 22,6% T/T y 17,4% A/A para Emgesa (generación eléctrica) y de -9,5% T/T y 13,3% A/A para Codensa.

Endeudamiento: Destacamos que con la emisión de bonos por USD 400 MM en el mercado internacional el 12 de mayo de este mes, cuyos recursos se van a utilizar para financiar el plan de inversiones, el indicador endeudamiento Deuda neta/ EBITDA supera los 4,0x, pasando de 3,8x a 4,2x. Se trata de un endeudamiento elevado de cara a los requerimientos de deuda que puedan surgir debido a la contingencia del COVID-19.

COVID-19: En relación con el COVID -19, se presentó la esperada disminución en la demanda de energía eléctrica y gas, junto con el impacto de la normatividad que lleva a posponer los pagos de los servicios de estratos más vulnerables, el retraso en la ejecución de proyectos durante el periodo de cuarentena, y el efecto que sobre la transmisión tuvo que el gobierno permitiera a los comercializadores diferir el 20% de los cargos de transmisión. Teniendo en cuenta la contingencia del COVID-19, se tienen requerimientos incrementales de deuda de las empresas controladas por USD 52,4 MM durante los siguientes tres meses (USD 87,7 MM durante los siguientes seis meses), junto con USD 74 MM aprobados para TGI según sus necesidades de caja, totalizando USD 126.4MM adicionales, que de utilizarse -manteniendo el EBITDA 12 meses de 1T20- llevarían al indicador de endeudamiento a 4,4x.

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

julio.romero@corficolombiana.com

Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6138

ana.vera@corficolombiana.com

María Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

maria.contreras@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

juan.pardo@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

laura.parra@corficolombiana.com

José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

jose.mojica@corficolombiana.com

María Paula Gonzalez

Practicante de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corficolombiana.com

Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

roberto.paniagua@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

rafael.espana@corficolombiana.com

Sergio Andrés Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

sergio.consuegra@corficolombiana.com

Daniel Espinosa Castro

Analista de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

daniel.espinosa@corficolombiana.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa").

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana.

Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.