

# Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024

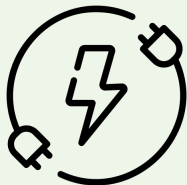


Grupo **Energía** Bogotá

**Gerencia  
Investigaciones  
Económicas**

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com

**Hector Wilson Tovar**  
Gerente  
wtovar@accivalores.com



# Sólido trimestre de la mano de TGI

## Resumen de resultados financieros

Grupo Energía Bogotá (GEB) cerró el cuarto trimestre de 2024 con un sólido desempeño financiero, destacando su estabilidad operativa y crecimiento en segmentos clave como transmisión de electricidad y transporte de gas natural. A pesar de un entorno desafiante, el grupo logró incrementar sus ingresos y EBITDA, aunque enfrentó presiones en la distribución de gas natural y electricidad.

### Ingresos y Costos:

**Aumento de Ingresos:** Los ingresos operacionales de la compañía se ubicaron en COP\$2.1 billones en el 4T24, registrando un incremento de 3.6% a/a. Este incremento estuvo enmarcado por la buena dinámica de los segmentos de transporte de gas natural, transmisión de electricidad y distribución de electricidad.

**Costo de Ventas:** Los costos operacionales se ubicaron en COP\$1.13 billones, registrando una disminución de -2.5% a/a. Parte de esta mejor resultado estuvo enmarcada por menores costos en Cálidda.

### EBITDA:

**Crecimiento en el EBITDA:** El EBITDA de GEB en el 4T24 se ubicó en COP\$900 mil millones, representando un incremento del 11.6% a/a. La dinámica estuvo impulsada por el comportamiento de los segmentos de transmisión de electricidad y transporte de gas natural.

### Método de participación (MPP):

**Fuerte desempeño:** Los resultados del método de participación se ubicaron en COP\$260 mil millones, registrando un incremento del 3,367% a/a. Lo anterior, debido a la recuperación de pérdidas contables registradas en el 4T23.

### Utilidad neta:

**Fuerte desempeño:** La utilidad neta del último trimestre del año se ubicó en COP\$366 mil millones, representando un incremento de 9.7% a/a. La utilidad neta de la controladora se ubicó en COP\$324 mil millones, con un incremento de 9.6% a/a.

### Perfil de deuda:

**Fuerte desempeño:** La deuda bruta de GEB se ubicó en COP\$20.8 billones, mostrando un incremento del 11.6% a/a.

# Sólido trimestre de la mano de TGI

P.O: COP\$4,000 - SOBREPONDERAR

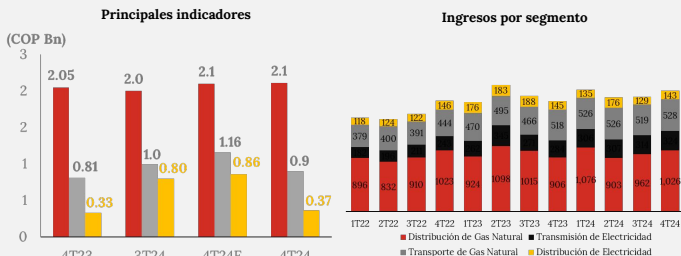
## Aspectos a resaltar

- **Recuperación del método de participación:** El incremento estuvo explicado por la recuperación de pérdidas contables en Enel Colombia y CTM, las cuales habían afectado el 4T23. Además, el crecimiento de ingresos operacionales en Argo y Vanti tuvo un efecto positivo. Por último, la optimización de costos en ISA CTM tuvo un impacto relevante en los resultados consolidados del rubro.
- **Transporte de gas natural mantuvo el impulso:** El segmento de transporte de gas natural mostró un desempeño sólido en términos de ingresos, con un crecimiento de +5.4% en 4T24. Lo anterior, impulsado por un aumento en los volúmenes transportados y la suscripción de nuevos contratos de transporte en firme, que garantizaron estabilidad en la generación de ingresos.
- **Sólido desempeño de transmisión de electricidad:** El segmento de transmisión de electricidad fue el de mejor desempeño en el 4T24, con un crecimiento significativo en EBITDA de +176.3% a/a en el trimestre y +23.7% a/a en el año, impulsado por la entrada en operación de proyectos clave como Bonda y La Loma, que incrementaron la capacidad de transmisión de la red y generaron mayores ingresos.
- **Mejor dinámica de Grupo Dunas:** El segmento de distribución de electricidad mostró un crecimiento importante en ingresos de +26.7% en 4T24, reflejando una mayor demanda y un mejor desempeño comercial en Grupo Dunas, donde se registraron mayores ventas de energía a clientes libres y regulados.

## Aspectos a mejorar

- **Debilidad en el segmento de distribución de gas:** La caída en los ingresos del segmento de distribución de gas natural, se encuentra explicada debido a una menor expansión de la red y una desaceleración en la conexión de nuevos usuarios. Cálidda y Contugas vieron una reducción en los ingresos por instalaciones (-69.2% a/a), lo que refleja una menor incorporación de clientes.

# Resumen de Resultados financieros



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

## Crterios ASG

Entre las acciones destacadas de la compañía en materia de criterios de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza se destacan: i) el diagnóstico e inicio de la implementación de un plan de acción para la inclusión laboral de personas con discapacidad, ii) la inclusión del riesgo de vulneración de derechos humanos en sus matrices de riesgos estratégicos y iii) la celebración del grado de los participantes de los programas de formación de su iniciativa “Legado para los Territorios” en la Guajira, beneficiando a 120 personas.

## Perspectiva

Consideramos que los resultados de GEB durante el cuarto trimestre del año fueron positivos. La dinámica del segmento de transporte de gas natural cumplió nuestras expectativas, mostrando mayor solidez en TGI. Adicionalmente, transmisión y distribución de energía tuvieron resultados destacables. Entre tanto, la dinámica de los ingresos de método de participación nos deja más tranquilos, a medida que se estabilizan los aportes de Enel Colombia.

## Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A