

Ecopetrol

Entrega de resultados 4T22

miércoles, 1 de marzo de 2023

Compra

PRICE
COP 2,700



COP 2.900



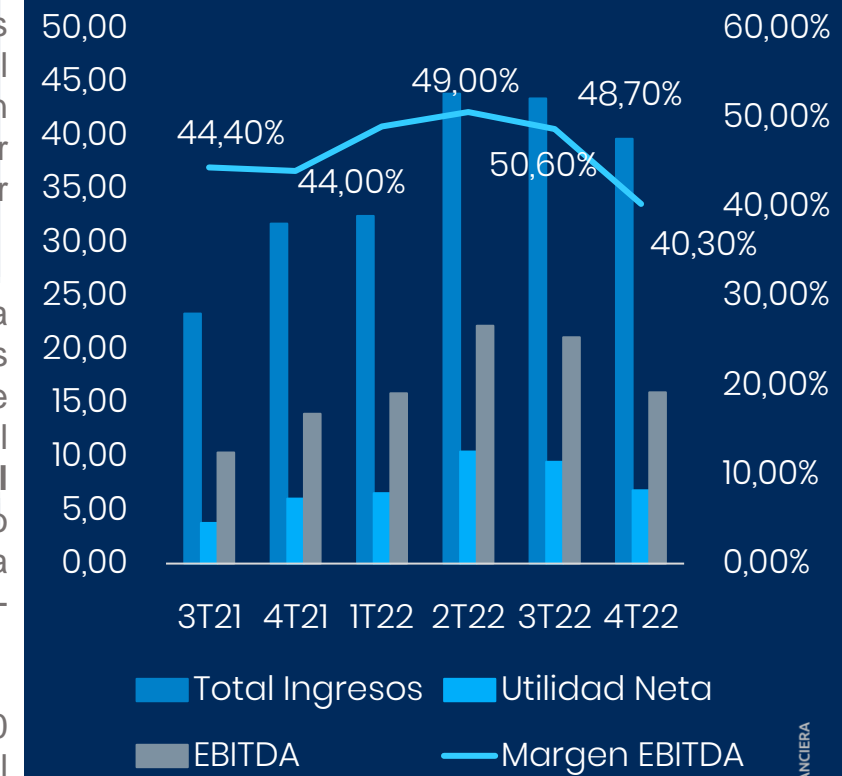
COP 2.100

Colcap : 13,65%

Resultados Trimestrales

Estado de Resultados	4T-2021	3T-2022	4T-2022	Var T/T %	Var A/A %
Producción (kbped)	694,7	720,4	720,1	-0,04%	3,66%
Ingreso Operacional	31,76	43,44	39,68	-8,66%	24,93%
EBITDA	13,98	21,14	16,00	-24,34%	14,41%
Margen EBITDA	44,00%	48,70%	40,30%	-840 Pbs	-370 Pbs
Utilidad Neta a Accionistas	6,08	9,51	6,85	-27,98%	12,74%

Cifras en COP mil millones



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

PRICE
Precio Objetivo

Control de Perdida

PRICE
Ultimo cierre

Lectura: Neutrales

✓ Aspectos relevantes:

Ecopetrol reportó resultados financieros del cuarto trimestre los cuales mostraron importantes avances en términos anuales. Sin embargo, en términos trimestrales se vio una desaceleración en las cifras sumado a un menor ebitda a raíz de mayores costos y gastos operativos. En términos anuales, se alcanzaron los mejores resultados de la historia con una utilidad neta de COP 33,4 billones la cual reflejó una variación del 100% a/a. El Ebitda se ubicó en COP 75,2 billones, con un margen ebitda de 47% y una variación de 79% a/a. Mejores precios de ventas, un crecimiento del 4% en la producción por mayores aportes de Permian y los resultados de ISA permitieron alcanzar estas cifras compensadas en parte por mayores costos y gastos de operación y exploración, impuestos y gastos financieros.

Los ingresos del trimestre totalizaron COP 39,6 billones, incrementando 25% a/a, equivalentes a un crecimiento de COP 7,9 billones, como resultado de mayores precios promedio de venta de crudos y gas (10,3 usd / BL; COP +3,3 Billones) ante el aumento de precios en el Brent y un menor diferencial en la canasta de venta de productos destilados y gasolina, la devaluación, la consolidación de los ingresos de ISA, incremento de la producción de Permian, compensado parcialmente por una disminución en las exportaciones de crudo.

Los volúmenes de ventas disminuyeron 9% a/a, alcanzando 924.1 kbped. La disminución en términos trimestrales estuvo explicada por menores importaciones que se reflejaron en el resultado del 1T2023. Durante el 2022 el crecimiento fue de 6,7% explicado por mayor producción de crudos y mayor demanda local. Las ventas en Colombia representaron el 51% del total. Los efectos positivos en el mercado local estuvieron explicados por mayores ventas de destilados ante la recuperación económica y mayores ventas de petroquímicos ante mayor demanda de asfalto.

En el 4T22, el costo de ventas presentó un aumento de 25% a/a. Los costos variables aumentaron 26% a/a durante el trimestre explicado por un mayor costo por devaluación en las compras, mayor precio y volumen en las compras, y otros costos variables. Los costos fijos crecieron 22% durante el trimestre, por mayores costos de operación, tarifas de contratos y la mayor devaluación e inflación. Los gastos operativos crecieron 65,7% a/a por el aumento en los gastos de exploración y comisiones y honorarios. El gasto financiero disminuyó durante el trimestre -3,2%, sin embargo en el consolidado del año aumentó 85% producto de la incorporación del resultado financiero de ISA, mayores intereses de deuda para financiar la compra de ISA y el efecto de la devaluación en la deuda denominada en dólares. El Ebitda alcanzó los COP 16 billones, creciendo un 14% a/a, pero disminuyendo -24% frente al 3T y el margen Ebitda fue de 40,3% (disminuyendo en 370 Pbs en comparación al 4T21).

La compañía cerró el 2022 con una saldo de deuda por COP 115 billones, es decir, un incremento de +COP 20 billones frente al cierre del 2021, que se vio mitigado por coberturas cambiarias realizadas. Por otra parte, a raíz del incremento del ebitda acumulado, el indicador Deuda Bruta/Ebitda fue de 1,5 veces, disminuyendo frente al 2,3 del 2022 y dentro del rango estipulado en el plan estratégico a 2040. Finalmente, la utilidad neta del trimestre fue de COP 6,85 billones, lo que significa un crecimiento de 12,7% frente al 4T21.

Por último dentro del proyecto de distribución de utilidades, se plantea un dividendo ordinario de COP 487 por acción. Teniendo en cuenta los buenos resultados financieros, se propone un dividendo extraordinario de COP 106 para un total de COP 593 por acción, siendo esta la repartición mas alta de la historia y que a los precios actuales corresponde a un dividend yield de 21% aproximadamente. El pago sería en 3 cuotas el 27 de Abril, 28 de Septiembre y 21 de Diciembre de 2023.



Largo Plazo



Corto Plazo



Renta Fija

EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS



Reconocidos como uno de los más acertados del mercado
Y ratificado por los galardones otorgados por la BVC

Carlos Franco
Director de estrategias
carlos.franco@globalcdb.com

María José Ochoa
Analista Junior Renta Fija
maria.ochoa@globalcdb.com

Steven Castiblanco
Practicante de estrategias
practicante.estrategias@globalcdb.com

Si desea ser contactado por un asesor

» [Clic aquí](#)

Disclaimer: Este material es propiedad de Global Securities S.A., y se prohíbe la alteración total o parcial del mismo sin autorización de Global Securities S.A. Este material ha sido preparado y/o publicado por Global Securities para uso informativo y no debe ser considerado como oferta de venta o solicitud de oferta de compra de alguno de los productos mencionados en el mismo. La información se obtuvo de varias fuentes; Global Securities no certifica que los criterios y datos expuestos (inclusive precios, emisoras y estadísticas) se encuentren completos o sean exactos y no deben considerarse como tal. Toda la información está sujeta a cambios sin previo aviso. El portafolio sugerido solo debe ser entendido como una referencia pues no tiene en cuenta las restricciones de capital del inversionista. Las opiniones, recomendaciones y proyecciones que contenga este documento son de su autor y no necesariamente representan la opinión oficial Global Securities Colombia S.A. Así mismo Global Securities Colombia S.A. Puede tener o no tener en sus portafolios los activos aquí mencionados, consulte los informes anuales de la compañía. Cabe aclarar que la remuneración de los autores no está asociada a la información aquí publicada. Se revelara si de los valores objeto de la investigación, el autor y sus partes relacionadas llegasen a tener alguna inversión personal. El lector debe saber que Global Securities S.A. podría efectuar operaciones a nombre propio con los activos aquí mencionados con el fin de realizar operaciones de compra y/o venta sobre los mismos.