ECOPETROL

Entrega de resultados 4T23

Lectura: Neutrales

✓**Aspectos relevantes:**

Ecopetrol reportó resultados financieros para el cuarto trimestre que continúan mostrando una desaceleración en las cifras a raíz de los menores precios del crudo, la revaluación del peso colombiano y mayores impuestos tras la reforma tributaria. La producción del Permian sigue en ascenso mientras que el saldo del FEPC paso de COP 26,3 billones en 2022 a COP 20,5 billones en el 2023.

Los **ingresos del trimestre totalizaron COP 34,8 billones, una disminución de 12,3% a/a, equivalente a una reducción de COP 4,9 billones**, como resultado de un menor precio promedio de venta de crudos y otros productos reflejando así un impacto de COP -2,7 billones, luego que los precios cayeran cerca de USD 6,5. Adicionalmente hubo un impacto de COP -5,4 billones por el efecto cambiario al tener una menor tasa de cambio promedio. Esto fue compensado parcialmente por mayor volumen de ventas por COP 3,5 billones como consecuencia del aumento en la producción y mejor resultado en refinación. En el acumulado del año, los ingresos caen -10,3% con una reducción de COP 16,4 billones por menores precios y deterioros en los diferenciales de venta.

En el 4T23 la producción del fue de 758 kbped, mientras que en la producción de 2023 se dio un promedio de 737 kbped. La producción trimestral es la más alta desde 2015 y crece 5,35 a/a.

En el 4T23, **el costo de ventas presentó una disminución de -2,9% a/a.** Los costos variables disminuyeron -11,2% a/a durante el trimestre explicado por disminución en compras de crudo, gas y productos por menor tasa de cambio y volúmenes de productos refinados y menor precio promedio de compras. Adicionalmente es de destacar el efecto generado por inventarios ante mayores ventas y menor valoración con un aumento de COP 1,8 billones. **Los costos fijos crecieron 14,6% a/a durante el trimestre**, por mayores costos de mantenimiento, materiales, servicios, el efecto de la inflación sobre los mismos y mayores costos laborales asociados a incrementos salariales.

El gasto financiero en el trimestre se mantuvo estable. Durante el año se presentó una disminución por : Ingreso por diferencia en cambio de COP -2.3 billones, asociado a la revaluación del peso frente al dólar y su impacto en la valoración de la posición neta pasiva en dólares del Grupo. Mayores rendimientos y valoración del portafolio de inversiones y cuentas bancarias dado el incremento en las tasas de rentabilidad del año 2023 (COP -1.0 billones). Incremento en gastos por intereses de deuda (COP +1.4 billones), por mayor endeudamiento y tasas de interés.

El Ebitda alcanzó los COP 12,2 billones, bajando un 23,4% a/a mientras que el acumulado del año fue de COP 60 billones cayendo -19,3%. El margen ebitda bajó del 40,3% al 35,2% por el efecto de los inventarios en los costos variables. La tasa efectiva de tributación de 2023 fue de 36,6% aumentando frente al 31,4% del año anterior por el efecto de la reforma tributaria. El ebitda del downstream fue menor, explicado por menores precios de destilados y deterioros en los márgenes de refinación.

L**a utilidad neta del trimestre fue de COP 4,2 billones**, lo que significa una disminución de 38% frente al 4T22 explicado en parte por el impairment del periodo por COP 2,1 billones asociado a menores reservas en algunos campos, menores precios y menor TRM compensado parcialmente por una recuperación en el negocio de refinación de COP1,4 billones por mayores márgenes en el largo plazo.

Al cierre de septiembre de 2023 la cuenta por cobrar al FEPC asciende a COP 25.7 billones, con una disminución de COP -5.2 billones frente al 2T23. La propuesta de dividendo es de COP 312 por acción. Al accionista mayoritario se le pagaría en una cuota antes de cierre de año, lo que permitirá recibir los saldos pendientes del FEPC trimestralmente con recursos del gobierno que mejoran el flujo de caja de la petrolera. Las reservas probadas netas de Ecopetrol fueron de 1,883 millones de barriles de petróleo equivalentes, disminuyendo -6% frente a 2022. Se tuvo un Índice de Reposición de Reservas (IRR) de +48% el cual incorpora el incremento de la producción de 2023 y una Relación Reservas/Producción de 7.6 años.

Neutral

COP 2.220

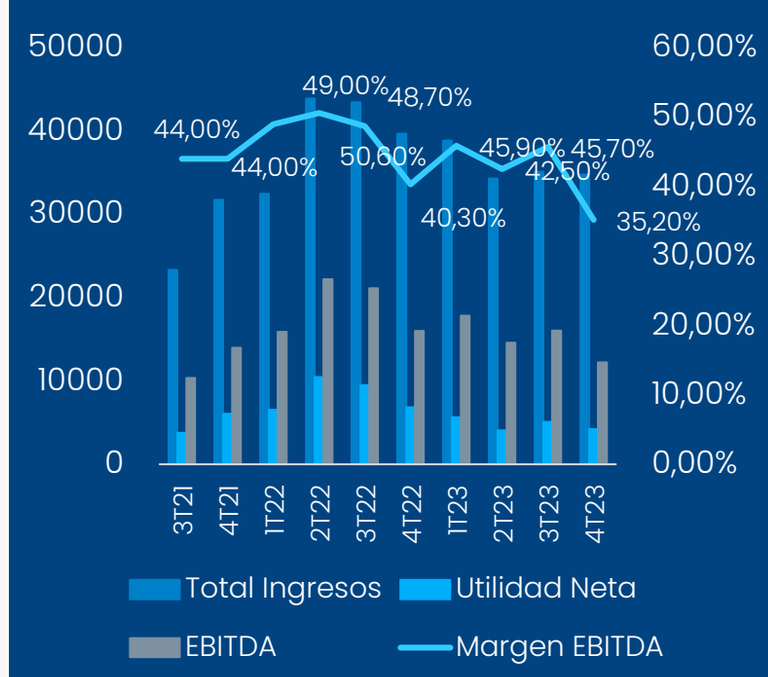
COP 2.800 COP 1.900

Colcap : 15,2%

Resultados Trimestrales

Estado de Resultados	4T-2022	3T-2023	4T-2023	Var T/T %	Var A/A %
Producción (kbped)	720	741	758	2,29%	5,28%
Ingresos Operacionales	39.678	35.130	34.794	-0,96%	-12,31%
EBITDA	15.996	16.040	12.251	-23,62%	-23,41%
Margen EBITDA	40,30%	45,70%	35,20%	-1050 Pbs	-510 Pbs
Utilidad Neta a Accionistas	6.851	5.086	4.228	-16,87%	-38,29%

Cifras en COP mil millones



Precio Objetivo

Control de Perdida

Ultimo cierre

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GSC Global Securities Colombia

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

Investigaciones Económicas
inveconomicas@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 revelará 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.

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GSC Global Securities Colombia