

## Libro de resultados Promigas 2T24: Solidez financiera ante crisis del fenómeno de El Niño

ÚLTIMAS  
NOTICIAS

Capitalización de mercado	8.2 Bn
Máx. 52s	7,800.00
Mín. 52s	3,875.00
Var. YTD	75.83%
Acciones en circulación	1,134 M

Fuente: Reuters

**Promigas reportó resultados neutrales para el 2T24.** La compañía reportó ingresos consolidados COP\$1.80 billones a junio de 2024, representando un aumento del +19% frente al mismo periodo de tiempo en 2023 donde reportó COP\$1.51. Además, la compañía afirmó que Moody's ratificó su calificación internacional en Baa3, demostrando la solidez financiera, el perfil de deuda a largo plazo, el acceso a financiamiento y la liquidez acertada.

**En comparación con el segundo trimestre de 2023,** los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un +11% impulsados principalmente por un mayor consumo del sector térmico debido al impacto del fenómeno de El Niño en la región. SPEC también reportó un incremento en los ingresos por regasificación, así como por la indexación y extensión del TUA, y la contratación de capacidad adicional para fortalecer la matriz energética del país. En las distribuidoras GdO y GdP, el crecimiento se debe a mejores resultados en el Mercado Secundario y a un aumento de conexiones a través del programa "Con Punche Perú".

**A junio de 2024,** Promigas logró transportar 603 MPCD de gas natural a través de 3.284 km de gasoductos en Colombia, manteniendo su liderazgo en infraestructura de transporte y regasificación. Se requirió una mayor generación térmica con el fin de suplir el incremento de la demanda de energía, resultado del fenómeno de El Niño, por lo que el consumo del sector terminó en 274 MPCD significando un aumento del 110%. Por su lado, los consumos industriales fueron de 166 MPCD con una disminución del 8% que se debe al mantenimiento de Yara, que llevó a un consumo a la baja de aproximadamente el 70%.

**Héctor Wilson Tovar García**  
Gerente de Investigaciones  
Económicas  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

**Jahnisi Arley Cáceres Gómez**  
Analista Renta Variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Natalia Toloza acevedo**  
Practicante  
natalia.toloza@accivalores.com

\*BTU: British thermal unit (unidad térmica británica).

\*MMBTU: Se refiere a un millón (1,000,000) de BTU.

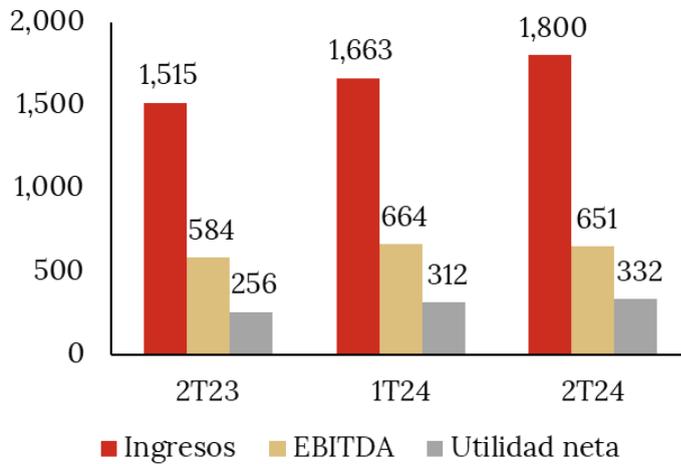
**El EBITDA alcanzó COP\$651,072 millones lo que representa una variación del +17% con respecto al mismo periodo en el año anterior.** Con lo anterior, en términos presupuestales, se reporta una sobre-ejecución del 17%, impulsada por mayores ingresos obtenidos a través del Método de Participación, principalmente debido al incremento en ingresos por regasificación y la contratación de 50 MPCD adicionales con SPEC. También contribuyeron a este resultado los mejores desempeños del Mercado Secundario y FNB (GdO), la venta de excedentes de energía a precios más bajos en bolsa (CEO), y la implementación del programa Con Punche Perú (GdP).

Además, la sub-ejecución de Costos y Gastos al 91% mejoró el comportamiento del EBITDA. En comparación con el año anterior, el aumento en ingresos del 32% se debe a un mayor volumen de consumo del sector térmico en 2024, influenciado por el impacto del fenómeno de El Niño durante el primer trimestre.

**Los costos y gastos totalizaron COP\$1.20 billones, un +5% más que el año anterior y un 89% del presupuesto** La sub-ejecución se atribuye principalmente a un menor consumo de gas en ciertas estaciones debido a ajustes en la dinámica de flujos, y a cambios en el cronograma de proyectos tecnológicos y asesorías. SPEC también contribuyó con la recuperación de provisión del BOG (US\$3 millones por reposición al grupo Térmico con un costo promedio de USD\$6.9/MMBTU).

**La deuda consolidada fue de COP\$8.36 billones,** lo que representa un aumento del +2% en comparación con el mismo periodo de 2023. Además, el costo promedio de la deuda fue de 9.97%, en contraste con el 12.38% del mismo periodo del año anterior.

**Gráfica 1. Resultados financieros Promigas (COP\$M)**



Fuente: Promigas - Gráfica: Acvaeconomía

**Respecto a la utilidad neta esta alcanzó COP\$302,015 millones, un +22% más que el año anterior.** En términos generales, el comportamiento de la Utilidad Neta en comparación con el año anterior refleja los mejores resultados obtenidos en ingresos por transporte y a través del Método de Participación, además de la reducción en los gastos financieros gracias a una tasa promedio más baja (11.74% en 2024 frente a 14.13% en 2023). Estos factores, junto con el incremento en EBITDA y el sólido desempeño de las compañías filiales, han sido clave para superar las expectativas presupuestales.

\*BTU: British thermal unit (unidad térmica británica).

\*MMBTU: Se refiere a un millón (1,000,000) de BTU.

### Asuntos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo):

Respecto a los asuntos ASG, Promigas ha sido reconocida por su alto compromiso con la sostenibilidad. En este sentido, la compañía entró en la Agenda de Líderes sustentables ALAS20 ocupando el 4to lugar en esta lista. Se resalta que esta agenda es una iniciativa que reconoce la excelencia en la divulgación pública de información de desarrollo sostenible, gobierno corporativo e inversiones responsables.

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores, consideramos que los resultados del 1T24 de Promigas son neutrales. La compañía ha mantenido un crecimiento sólido, demostrando su capacidad para superar la crisis provocada por el fenómeno de El Niño. Durante el semestre, Promigas alcanzó niveles históricos en la recepción y regasificación de GNL, respondiendo eficientemente al aumento en la demanda de generación de gas. Seguiremos atentos al desempeño de la compañía, especialmente ante la incertidumbre que rodea el futuro del gas en el país.

**Tabla 1. Resultados**

<b>COP mil millones</b>	<b>2T23</b>	<b>1T24</b>	<b>2T24</b>	<b>%Var. T/T</b>	<b>%Var. A/A</b>
<b>Ingresos</b>	1,515	1,663	1,800	+8%	+19%
<b>EBITDA</b>	584	664	651	-2%	+11%
<b>Utilidad neta</b>	256	312	332	+6%	+30%
<b>Margen EBITDA</b>	39%	40%	36%	-4%	-2%
<b>Margen Neto</b>	44%	47%	51%	+4%	+7%

**Fuente:** Promigas - Acvaeconomía

\*BTU: British thermal unit (unidad térmica británica).

\*MMBTU: Se refiere a un millón (1,000,000) de BTU.

## Global 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.

\*BTU: British thermal unit (unidad térmica británica).

\*MMBTU: Se refiere a un millón (1,000,000) de BTU.