

# Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025



**PROMIGAS**

**Gerencia  
Investigaciones  
Económicas**

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

**Hector Wilson Tovar**  
Gerente Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)



# Comportamiento térmico impacta

## Resumen de resultados financieros

Promigas enfrentó un entorno desafiante en el 1T25 debido a una menor demanda energética térmica, lo que impactó sus ingresos operativos y su rentabilidad. Sin embargo, el grupo respondió con disciplina en costos y avances en sus líneas de negocio de bajas emisiones y financiación no bancaria. La compañía continúa consolidando su expansión en Perú, apostando por soluciones energéticas sostenibles y fortaleciendo su papel en la transición energética de Colombia. A pesar del aumento de deuda, se logró reducir el costo financiero, y se mantuvo una buena ejecución frente al presupuesto.

### **Ingresos operativos:**

En el 1T25, los ingresos operativos consolidados de Promigas totalizaron COP\$1.77 billones, lo que representa un incremento de 7% a/a frente a los COP\$1.66 billones reportados en el 1T24.

### **EBITDA:**

El EBITDA del trimestre se ubicó en COP\$601 mil millones en el 1T25, mostrando una caída de -9.5% a/a, en comparación con los COP\$664 mil millones registrados en el 1T24.

### **Utilidad neta:**

La utilidad neta del trimestre fue de COP\$229 mil millones en el 1T25, representando una caída de -4.3% a/a frente a los COP\$312 mil millones vistos en el 1T24.

### **Efectivo y equivalentes:**

La caja de Promigas se ubicó en COP\$606 mil millones a corte de marzo de 2025, lo que representa un retroceso de 15% t/t frente a los COP\$709 mil millones observados en diciembre de 2024.

### **Deuda total:**

La deuda financiera total de Promigas se ubicó en COP\$5.58 billones en el 1T25, reflejando un incremento de 1% t/t, frente a los COP\$5.50 billones vistos a final del 2024.

### **CAPEX:**

La compañía inició el año con un monto de inversión en el negocio core de COP\$125.5 mil millones, frente a solo COP\$39.1 mil millones en negocios de transición energética.

# Comportamiento térmico impacta

## Aspectos a resaltar

- **Buena ejecución del presupuesto:** A inicios del año, la compañía mostró un 98% del cumplimiento en los ingresos, 92% en EBITDA y 107% en la utilidad neta, lo que ejemplifica la solidez de la planeación financiera de la compañía.
- **SPEC apoyó el impulso en ingresos:** El incremento leve de los ingresos estuvo apoyado por los mejores resultados de los negocios de distribución de gas natural y la contratación de capacidad en firme de la ampliación Fase 1 de SPEC, lo que permitió compensar los menores ingresos de transporte de gas natural.
- **Fuerte crecimiento del negocio de construcciones:** En el primer trimestre del año, Promigas indicó que los ingresos por construcción de concesiones se incrementaron en 36% a/a, debido a una mayor actividad en Promigas y las filiales de Perú.

## Aspectos a mejorar

- **La dinámica del segmento térmico impactó los resultados:** El comportamiento de los embalses durante el primer trimestre del año, impactó negativamente la demanda de energía térmica lo que tuvo un efecto negativo en los resultados del segmento de transporte de gas, ya que, los volúmenes transportados en el sector térmico retrocedieron -182 millones de pies cúbicos día.
- **El impacto del efecto estacional por el fenómeno de El Niño empieza a evidenciarse:** La compañía registró caídas en los rubros del EBITDA y la utilidad neta que a nuestro parecer son modestas. Debido a que el efecto estacional que registraron las cifras durante 2024 en medio de la persistencia del fenómeno de El Niño, es probable que las cifras de la compañía sigan viéndose impactadas durante todo 2025, por lo que será clave el manejo de los costos y los gastos para evitar sobresaltos significativos en el EBITDA.

# Resumen de Resultados financieros

### Principales indicadores



### Comportamiento de los márgenes



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

## Crterios ASG

Promigas dio a conocer resultados en materia de energía solar distribuida y cogeneración: La compañía alcanzó una capacidad solar total de 105.2 MW, de los cuales 44.8 MW están operativos y 60.3 MW en construcción. Además, cuenta con una capacidad de cogeneración de 39.2 MW

## Perspectiva

Consideramos que los resultados de Promigas fueron neutrales con sesgo negativo durante el 1T25, debido a que como lo anticipamos, se materializó la menor demanda. La compañía logró mitigar en cierta medida los efectos sobre los rubros operativos y de rentabilidad, además, el comportamiento de los márgenes mejoró en comparación al trimestre anterior. No obstante, somos enfáticos en que la compañía debe poner especial atención al comportamiento de los costos y los gastos, puesto que la probabilidad de seguir observando nuevas reducciones en los ingresos es alta, a medida que se depuran los efectos estacionales derivados del fenómeno del niño que impactaron al alza los ingresos en el año anterior.

## 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