

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2026



PROMIGAS

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista IE
laura.fajardo@accivalores.com

Hector Wilson Tovar
Gerente Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com



La administración destaca resiliencia, pero Canacol y deuda concentran los riesgos

Resumen de resultados financieros

Promigas inició 2026 con un resultado defensivo, pero menos favorable frente al 1T25. La caída anual de ingresos, EBITDA y utilidad neta no refleja un deterioro homogéneo del negocio core, pues estuvo influenciada por una base comparativa más exigente, menores ingresos asociados a construcción de concesiones y una menor contribución del método de participación. De hecho, los ingresos por contratos con clientes mostraron crecimiento anual, lo que confirma cierta estabilidad de la operación recurrente. Sin embargo, la menor actividad térmica, la reducción de volúmenes transportados y la presión financiera limitaron la rentabilidad, por lo que el trimestre debe leerse como resiliente frente al presupuesto, pero débil frente a la comparación anual.

Ingresos operativos: Los ingresos consolidados alcanzaron COP\$1.72 billones, con una ejecución de 91% frente al presupuesto y una variación de -3% a/a. El resultado estuvo explicado por la estabilidad de los negocios de gas, que representaron 85% de los ingresos, mientras que los negocios de bajas emisiones aportaron el 15% restante. Aunque la base regulada continuó siendo el principal soporte del grupo, el desempeño anual estuvo afectado por menores ingresos de construcción de concesiones y por una dinámica menos favorable en algunos negocios asociados.

EBITDA: El EBITDA consolidado se ubicó en COP\$547 mil millones, equivalente a una ejecución de 89% del presupuesto y una caída de 9% frente al 1T25. La generación operativa continuó concentrada en los negocios de gas, con un EBITDA de COP\$422 mil millones, mientras que los negocios de bajas emisiones aportaron COP\$125 mil millones. Dentro del portafolio, transporte de gas natural, distribución de gas y regasificación se mantuvieron como los principales generadores de EBITDA, compensando parcialmente la menor contribución de otros segmentos.

Utilidad neta: La utilidad neta consolidada atribuible a los accionistas alcanzó COP\$241 mil millones, con una ejecución de 98% frente al presupuesto, aunque con una reducción anual de 19%. La caída frente al 1T25 respondió principalmente al menor resultado operacional, la reducción en la participación en ganancias de asociadas y un costo financiero neto ligeramente superior. No obstante, el cumplimiento presupuestal confirma la capacidad de la compañía para preservar rentabilidad en un entorno operativo más retador.

Efectivo y endeudamiento: El efectivo consolidado cerró en COP\$893 mil millones, superior al cierre de 2025, favorecido por mayores recursos de financiación durante el trimestre. La deuda consolidada se ubicó en COP\$9.86 billones, con un aumento de 6.21% frente al 1T25, en línea con la ejecución del plan de inversiones y la estrategia de refinanciación de pasivos de corto plazo. La compañía mantiene calificaciones de grado de inversión y continúa enfocada en optimizar vencimientos, reducir riesgo de refinanciación y preservar flexibilidad financiera.

CAPEX y estrategia: La ejecución de inversiones continuó orientada al fortalecimiento de infraestructura energética, expansión de capacidad y diversificación del portafolio. En el trimestre se destacaron los avances en la ampliación de SPEC de 475 millones de pies cúbicos diarios (Mpcd) a 533 Mpcd, la implementación de la estrategia de bidireccionalidad Barranquilla-Ballena, el crecimiento de soluciones energéticas y el avance en la adquisición de Zelestra, transacción que fortalecería la exposición regional de Promigas a energías renovables.

La administración destaca resiliencia, pero Canacol y deuda concentran los riesgos

Aspectos a resaltar

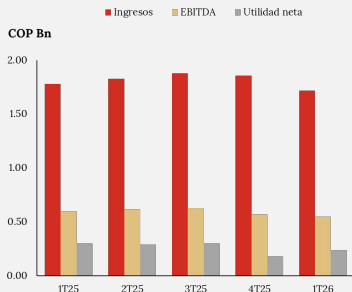
- **Alta ejecución presupuestal:** Promigas alcanzó una ejecución del 98% en utilidad neta consolidada, reflejando resiliencia operativa pese a menores volúmenes transportados y un entorno sectorial más retador.
- **Estabilidad del negocio de gas:** Los negocios de gas continuaron siendo el principal soporte del grupo, con 85% de los ingresos y 77% del EBITDA consolidado, respaldados por transporte, distribución y regasificación.
- **Mayor aporte a la seguridad energética:** SPEC mantuvo una operación sólida, con 17,477 Mpc regasificados en el trimestre y un crecimiento de 19% a/a, al tiempo que avanza en la expansión de capacidad de 475 Mpcd a 533 Mpcd.
- **Crecimiento de Brilla y diversificación:** El negocio de financiación no bancaria aumentó 19% a/a en colocaciones y cumplió 101% de su utilidad neta presupuestada, mientras Promigas continuó avanzando en soluciones energéticas, almacenamiento y la adquisición de Zelestra.

Aspectos a mejorar

- **Menor rentabilidad anual, pese a estabilidad del negocio recurrente:** Aunque los ingresos por contratos con clientes mostraron crecimiento, los ingresos consolidados cayeron 3% a/a, el EBITDA 9% a/a y la utilidad neta 19% a/a. Esto muestra que el trimestre fue positivo frente al presupuesto, pero débil frente al 1T25 en rentabilidad y generación operacional.
- **Presión por volúmenes y menor método de participación:** La menor demanda térmica y los menores volúmenes transportados afectaron el desempeño del negocio de transporte, mientras que la reducción en la participación en ganancias de asociadas limitó la capacidad de compensar la presión operativa desde otros segmentos.
- **Mayor exigencia financiera:** El flujo operativo fue negativo durante el trimestre y la deuda consolidada aumentó 6.21% a/a. En un contexto de mayores inversiones y exposición a tasas indexadas, la gestión del apalancamiento, el costo financiero y la preservación del grado de inversión se mantienen como variables críticas.
- **Riesgo Canacol más relevante que un simple monitoreo:** La situación de Canacol no solo representa un riesgo de abastecimiento, sino también un riesgo contractual y de contraparte para los ingresos de transporte. Aunque Promigas cuenta con estructuras de protección, garantías y contratos tipo ship-or-pay, el proceso de reorganización y la solicitud de terminación o renegociación de contratos elevan la incertidumbre sobre la recurrencia de flujos futuros, la utilización de infraestructura y el tiempo de sustitución efectiva de volúmenes.

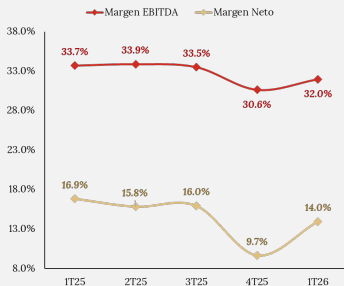
Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Comportamiento de los márgenes



Criterios ASG

Promigas continuó avanzando en la consolidación de su estrategia de sostenibilidad, apoyada en la expansión de soluciones energéticas de bajas emisiones, el fortalecimiento de la infraestructura de gas natural como energético de transición y el desarrollo de iniciativas de inclusión financiera a través de Brilla. Durante el trimestre, la compañía destacó por sus avances en capacidad solar, almacenamiento y proyectos energéticos, así como por el aporte social de sus negocios de distribución y financiación no bancaria, orientados a ampliar el acceso a energía y crédito en hogares de menores niveles de bancarización. Adicionalmente, Promigas y sus filiales recibieron reconocimientos en sostenibilidad, incluyendo distinciones por acción climática y aplicación de principios de derechos humanos, lo que refuerza la integración de criterios ASG dentro de su estrategia corporativa y de crecimiento regional.

Perspectiva

De cara a 2026, esperamos que Promigas mantenga un perfil operativo defensivo, apoyado en sus negocios regulados, la mayor relevancia de SPEC, el crecimiento de Brilla y la expansión en soluciones energéticas. Sin embargo, el 1T26 confirma menor rentabilidad frente al año anterior y mayor presión financiera, por lo que la recuperación dependerá de mayores volúmenes transportados, mayor uso de regasificación y disciplina en costos e inversiones. El principal riesgo sigue siendo Canacol: aunque los contratos vigentes y las alternativas de suministro mitigan el impacto inmediato, el proceso de reorganización aumenta la incertidumbre sobre pagos, volúmenes y estabilidad contractual. En el mediano plazo, la expansión de SPEC, la bidireccionalidad Barranquilla-Ballena y Zelestra deberían fortalecer el crecimiento, siempre que la compañía preserve su perfil crediticio.

Resiliencia operativa en medio de menores resultados anuales

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Juan Manuel Rojas
Presidente de Promigas

“La adquisición de Zelestra avanza según lo previsto y representa un paso estratégico para acelerar la diversificación geográfica, fortalecer la exposición a renovables, almacenamiento y clientes no regulados, y consolidar a Promigas como una plataforma multienergética regional”.

“La situación de Canacol no tomó por sorpresa a Promigas. La compañía mantiene contratos vigentes, monitorea el proceso y adelanta conversaciones con otros productores para mitigar riesgos de suministro y sustituir eventuales volúmenes”.

“La estructura de deuda no presentó cambios relevantes, con una composición cercana a 53% en bonos y 47% en bancos, mientras que la compañía mantiene como prioridad optimizar vencimientos y preservar flexibilidad financiera”.

“Promigas continúa avanzando hacia una holding multienergética y de servicios, con una propuesta menos centrada en vender gas o energía como commodity y más enfocada en entregar confiabilidad, asequibilidad, descarbonización, resiliencia y bienestar a sus clientes”.



Aquiles Ignacio Mercado
Vicepresidente Financiero - CFO

“El mayor punto de presión provino del frente financiero. La deuda creció 6.21% a/a y los gastos financieros se ubicaron por encima del presupuesto, impactados por mayores inversiones orgánicas y por la exposición a variables macroeconómicas, especialmente el IBR”.

Temas más abordados en la llamada:

Análisis de sentimiento: Puntaje 70/100



(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

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 contruidos 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. © 2026 Acciones & Valores S.A.