

Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2026



PROMIGAS

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com

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



Zelestra acelera la transformación, mientras el apalancamiento gana relevancia

Resumen de resultados financieros

Durante el 2T26, Promigas combinó una operación de infraestructura de gas resiliente con una transformación material de su portafolio tras el cierre de Zelestra LatAm. Sin embargo, la mayor escala aún no se reflejó plenamente en la rentabilidad consolidada: los resultados acumulados permanecieron por debajo de 2025 y del presupuesto, afectados por una menor contribución de asociadas y mayores gastos financieros. El trimestre deja así una lectura dual entre mayor capacidad de crecimiento de largo plazo y una estructura financiera más exigente en el corto plazo.

Ingresos operativos: Los ingresos consolidados del 2T26 alcanzaron COP\$1.82 billones, prácticamente estables frente al 2T25. En el acumulado totalizaron COP\$3.55 billones (-2% a/a), con una ejecución de 91% del presupuesto. Excluyendo construcción de concesiones, los ingresos crecieron cerca de 3% a/a, apoyados por transporte, distribución y mayor utilización de SPEC. Los negocios de gas representaron 81% de los ingresos y bajas emisiones el 19%.

EBITDA: El EBITDA acumulado se ubicó en COP\$1.14 billones, -7% a/a y 89% del presupuesto; sin efectos de construcción de concesiones, se mantuvo prácticamente estable frente a 2025. Infraestructura de gas aportó COP\$852 mil millones, equivalente al 75% del EBITDA, respaldada por un crecimiento de 7% en volumen transportado y de 43% en volumen regasificado de SPEC. Bajas emisiones contribuyó con COP\$290 mil millones, incorporando desde finales de mayo a Zelestra.

Utilidad neta: La utilidad atribuible alcanzó COP\$214.9 mil millones en 2T26, -25.3% a/a. En el semestre acumuló COP\$456.3 mil millones (-22% a/a), con una ejecución de 86% del presupuesto. La caída respondió principalmente a una menor contribución del método de participación y al aumento de 17% a/a en gastos financieros. La contribución de Zelestra aún fue limitada al consolidarse únicamente desde el 27 de mayo.

Efectivo y endeudamiento: El efectivo consolidado cerró en COP\$825 mil millones, frente a COP\$610 mil millones al cierre de 2025. La deuda aumentó hasta COP\$13.28 billones (+43.85% a/a), principalmente por la adquisición de Zelestra y la incorporación de su deuda de proyectos, llevando Deuda/EBITDA a 3.7x. A favor, la emisión de bonos híbridos por USD\$920 millones extendió la duración promedio de la deuda de 4.4 a 6.3 años y redujo su costo de 8.87% a 8.39%.

CAPEX y estrategia: El CAPEX acumulado alcanzó COP\$665.9 mil millones, con 73% destinado a bajas emisiones. La adquisición de Zelestra por USD\$456.5 millones incorporó 1,273 MW en operación y construcción y más de 2,250 MW entre backlog y desarrollo avanzado en Colombia, Chile y Perú. La transacción acelera la diversificación hacia renovables, pero eleva la relevancia de ejecutar los proyectos con disciplina para contener el apalancamiento.

Zelestra acelera la transformación, mientras el apalancamiento gana relevancia

Aspectos a resaltar

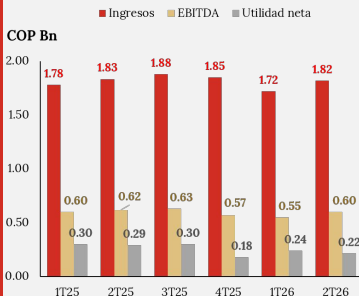
- **Resiliencia del negocio de gas:** Aunque el EBITDA consolidado cayó 7% a/a, la infraestructura de gas continuó aportando cerca de 75% del EBITDA, apoyada en un crecimiento de 7% en el volumen transportado y de 5% en capacidad contratada. SPEC también fortaleció su aporte con un incremento de 43% a/a en volúmenes regasificados durante el trimestre.
- **Zelestra acelera la diversificación:** La adquisición por USD\$456.5 millones incorporó 1,273 MW en operación y construcción y más de 2,250 MW entre backlog y desarrollo avanzado. La transacción amplía de forma material la exposición de Promigas a generación renovable y fortalece su estrategia de convertirse en una plataforma multienergética regional.
- **Mayor flexibilidad en el perfil de deuda:** La emisión internacional de USD\$920 millones en bonos híbridos recibió una demanda de USD\$2,606 millones y permitió extender la duración promedio de la deuda de 4.4 a 6.3 años, mientras su costo promedio disminuyó de 8.87% a 8.39%.
- **Brilla mantiene crecimiento y calidad de cartera:** Las colocaciones alcanzaron COP\$760,861 millones, +19% a/a, mientras la utilidad neta aumentó 28% y el ICV +90 mejoró a 6.7%, 46 pbs por debajo de diciembre de 2025.

Aspectos a mejorar

- **Rentabilidad continúa por debajo de 2025:** En el acumulado, los ingresos disminuyeron 2% a/a, el EBITDA 7% y la utilidad atribuible 22%, con ejecuciones presupuestales de 91%, 89% y 86%, respectivamente. La mayor escala del portafolio todavía no se ha traducido plenamente en una recuperación de resultados.
- **Mayor presión financiera:** La deuda consolidada aumentó 43.85% a/a hasta COP\$13.28 billones, llevando el indicador Deuda/EBITDA a 3.7x. Además, los gastos financieros crecieron 17% a/a, por lo que el desapalancamiento y la conversión del nuevo portafolio en EBITDA serán variables centrales durante los próximos trimestres.
- **Menor contribución del método de participación:** La participación en ganancias de asociadas disminuyó frente a 2025, afectando la utilidad consolidada y limitando parcialmente la capacidad de compensar la presión del mayor gasto financiero. En el 2T26, este rubro cayó a COP\$66.9 mil millones, desde COP\$73.5 mil millones un año atrás.
- **Riesgo de ejecución tras la expansión:** La adquisición de Zelestra aumenta de forma relevante el tamaño y complejidad del portafolio. Con 338.7 MW actualmente en construcción y más de 2,250 MW entre backlog y desarrollo avanzado, la captura de valor dependerá de cumplir cronogramas, controlar CAPEX y convertir progresivamente estos proyectos en generación recurrente de caja.

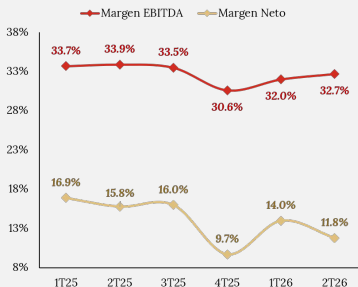
Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Comportamiento de los márgenes



Criterios ASG

Durante el 2T26, Promigas profundizó su estrategia de transición energética con la incorporación de Zelestra LatAm, ampliando su portafolio consolidado de soluciones energéticas hasta 1,448.3 MW, de los cuales 1,109.6 MW se encuentran operativos y 338.7 MW en construcción. En paralelo, la compañía fortaleció su aporte a la seguridad energética mediante mayores volúmenes transportados y regasificados, mientras Brilla continuó ampliando la inclusión financiera con COP\$760,861 millones en colocaciones, de las cuales 95% se dirigieron a hogares de estratos 1, 2 y 3. En el frente social y de seguridad, Promigas conectó más de 122,000 nuevos usuarios de gas y redujo su indicador LTIFR en 25% frente al 2T25.

Perspectiva

Promigas entra al 2S26 con un portafolio significativamente más diversificado y una operación de infraestructura de gas que continúa mostrando resiliencia. La consolidación de Zelestra amplía las fuentes futuras de EBITDA y fortalece la exposición regional a renovables, mientras SPEC, la bidireccionalidad y nuevas fuentes como Sinú 9 refuerzan el posicionamiento de la compañía ante la estrechez estructural del mercado de gas colombiano.

No obstante, el principal reto será traducir esta expansión en crecimiento de caja y rentabilidad suficiente para normalizar el apalancamiento. Con Deuda/EBITDA en 3.7x y mayores gastos financieros, la ejecución de los proyectos de Zelestra, la disciplina de CAPEX y la recuperación del EBITDA serán determinantes. La emisión híbrida mejora el perfil de vencimientos y reduce el riesgo de refinanciación, pero esperamos que la evolución del crédito y del flujo de caja permanezca como uno de los principales focos de seguimiento durante los próximos trimestres.

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.