

Libro de Resultados

Tercer Trimestre 2025



PROMIGAS

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista IE
sara.guzman@accivalores.com

Hector Wilson Tovar
Gerente Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com



Operación estable y mayor aporte de filiales

Resumen de resultados financieros

Promigas presentó un 3T25 estable y en línea con las expectativas, con solidez en sus negocios core y una mayor contribución de las filiales en Perú y de los negocios de agregación energética. Aunque algunos segmentos siguen afectados por la moderación de la demanda térmica y la presión en costos, la compañía conservó su capacidad de generación de caja, ejecutó eficientemente el Capex y superó el presupuesto en utilidad neta. La entrada en operación de la Fase 2 de SPEC fortaleció el negocio de GNL y la seguridad energética nacional.

Ingresos operativos: Los ingresos consolidados acumulados a septiembre se ubicaron en COP\$5.48 billones, creciendo 4% a/a y cumpliendo el 98% del presupuesto. El desempeño estuvo impulsado por una mayor actividad en distribución de gas y energía eléctrica, estabilidad en transporte —que mantuvo niveles de contratación casi totales— y un buen aporte de las concesiones en Colombia y Perú. SPEC también contribuyó tras la ampliación de su capacidad.

EBITDA: El indicador consolidado totalizó COP\$1.85 billones, con una variación de -3% a/a, en línea con lo presupuestado. La disminución refleja menores ingresos relacionados con la demanda térmica y mayores costos en algunos negocios. No obstante, el impacto fue compensado por una mayor contribución del método de participación, la estabilidad del margen regulado en transporte y la mejor dinámica de los negocios de agregación energética.

Utilidad neta: La utilidad neta acumulada alcanzó COP\$891 mil millones, creciendo 5% anual y superando ampliamente el presupuesto (112% de ejecución). La mejora se apoyó en una mayor eficiencia en gastos, un costo de deuda más bajo y un mayor aporte de filiales como Calidda, Gases del Caribe y Brilla, que respaldaron la rentabilidad incluso en un entorno operativo más exigente.

Efectivo y equivalentes: La caja consolidada se mantuvo en niveles adecuados, con COP\$606 mil millones, reflejando estabilidad operativa y la continuidad del ciclo de ejecución de inversiones. La liquidez sigue siendo suficiente para atender compromisos operativos y financieros.

Deuda total: La deuda consolidada del grupo ascendió a COP\$9.36 billones, aumentando 9.5% a/a, en línea con el plan de inversiones. El apalancamiento se mantiene en niveles manejables, con una Deuda/EBITDA de 3.4x y un FFO/Deuda Neta de 13.4%, junto con un costo promedio de deuda que bajó a 8.85% gracias a una estrategia activa de refinanciación.

CAPEX: El Capex consolidado ejecutado fue de COP\$648 mil millones (85% de ejecución). La mayor parte se destinó a los negocios core (76%), destacándose inversiones en distribución, transporte y regasificación. El 24% restante se dirigió a proyectos de agregación energética, como soluciones solares, movilidad sostenible y almacenamiento.

Operación estable y mayor aporte de filiales

Aspectos a resaltar

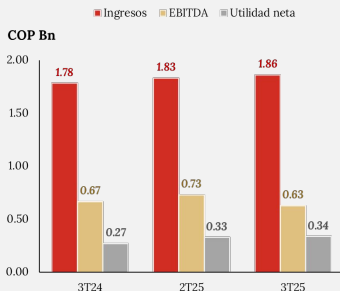
- **Solidez operativa en negocios core:** El transporte mantuvo una capacidad contratada casi total (99.97%) y volúmenes por encima del presupuesto, reafirmando la estabilidad del segmento regulado.
- **Ampliación de SPEC operativa:** La Fase 2 elevó la capacidad de regasificación a 475 MPCD, totalmente contratada, fortaleciendo la seguridad energética y los ingresos del negocio de GNL.
- **Mayor aporte de filiales:** El método de participación creció 22% a/a, impulsado por Calidda y Gases del Caribe, compensando presiones en el EBITDA propio.
- **Diversificación energética avanzando:** Los negocios de agregación energética (solares, movilidad y almacenamiento) aumentaron su peso en el EBITDA, mostrando tracción en la estrategia 2040.
- **Resultados netos por encima del presupuesto:** La utilidad neta ejecutó 112% del plan, apoyada en eficiencia operativa y menor costo financiero.
- **Capex con ejecución sobresaliente:** La compañía avanzó un 85% del Capex anual, priorizando transporte, distribución y proyectos de transición energética.

Aspectos a mejorar

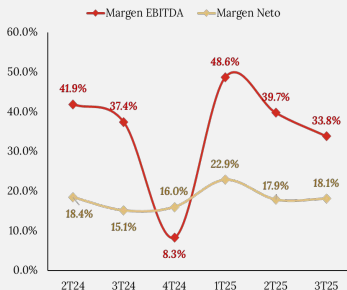
- **Presión sobre la demanda térmica:** La menor utilización de plantas térmicas continúa afectando los volúmenes de transporte, generando presión sobre el EBITDA propio en comparación con 2024.
- **Costos operativos al alza en algunos negocios:** Varias empresas del grupo registraron incrementos en costos y gastos, lo que limitó la expansión de márgenes y contribuyó a la caída moderada del EBITDA consolidado (-3% a/a).
- **Mayor apalancamiento por plan de inversiones:** La deuda consolidada creció 9.5% a/a, principalmente por la ejecución del plan de inversiones, lo que exige mantener disciplina financiera y refinanciaciones oportunas para preservar indicadores de solvencia.
- **Ritmo desigual en construcción de concesiones:** Aunque positivo, el negocio mostró menor dinamismo frente a trimestres anteriores, afectando parcialmente la generación de ingresos por este segmento.
- **Dependencia creciente del método de participación:** El sólido aporte de filiales vía método de participación es positivo, pero también evidencia que el crecimiento del EBITDA propio sigue limitado por las condiciones operativas de los negocios en Colombia.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Comportamiento de los márgenes



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

Durante el 3T25, Promigas fortaleció su gestión ASG con avances en seguridad, sostenibilidad e innovación. La accidentalidad se redujo 13% frente al año anterior, reflejando la efectividad de la estrategia “Cero accidentes”. En el frente ambiental, la compañía aceleró su portafolio de bajas emisiones con nuevos proyectos solares, iniciativas de movilidad sostenible y el progreso del programa de conservación CO₂Rozo, que evitará 3.5 millones de toneladas de CO₂ en 20 años. En gobernanza, Promigas se mantuvo dentro del Top 30 de empresas más innovadoras del país y recibió reconocimientos por sus iniciativas de inclusión financiera a través de Brilla, consolidando su compromiso con prácticas corporativas responsables y un crecimiento sostenible.

Perspectiva

La perspectiva para el cierre de 2025 es estable. Promigas mantiene una operación robusta en sus negocios core, soportada por altos niveles de contratación en transporte, la plena entrada en operación de la ampliación de SPEC y un crecimiento sostenido en distribución de gas y energía en Colombia y Perú. Aunque persisten presiones asociadas a la moderación de la demanda térmica y al mayor apalancamiento derivado del plan de inversiones, la diversificación hacia negocios de agregación energética seguirá ampliando las fuentes de EBITDA y reduciendo la exposición a choques sectoriales. Para los próximos trimestres, esperamos estabilidad en los resultados, una ejecución disciplinada del Capex y un aporte creciente del método de participación, consolidando un perfil financiero y operativo sólido para 2026.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A