Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024

PROMIGAS

Gerencia Investigaciones Económicas

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Un final de año un poco débil

Resumen de resultados financieros

Promigas cerró el cuarto trimestre de 2024 (4T24) con resultados mixtos, apalancados en cierta medida por mayores ingresos operativos por el aumento en la demanda del sector térmico y el crecimiento en negocios estratégicos como soluciones energéticas y financiación no bancaria. El EBITDA y la utilidad neta superaron las metas presupuestales, gracias al buen desempeño de las filiales y un estricto control de costos; sin embargo, se registró una desaceleración durante el trimestre.

Ingresos operativos:

Los ingresos consolidados y operativos se ubicaron en COP$2.1 billones en el 4T24, registrando un incremento de 11% a/a frente a los COP$1.89 billones vistos en 2023.

EBITDA:

El EBITDA del trimestre se ubicó en COP$521 mil millones en el 4T24, mostrando una caída de -22% a/a, en comparación con los COP$666 mil millones registrados en el 4T23.

Utilidad neta:

La utilidad neta del trimestre fue de COP$223 mil millones en el 4T24, representando una caída de -21% a/a frente a los USD$283 mil millones vistos en el 4T23.

Efectivo y equivalentes:

La caja de Promigas se ubicó en COP$709 mil millones a corte de diciembre de 2024, lo que representa un incremento de 5% a/a frente a los COP$675 mil millones observados en 2023.

Deuda total:

La deuda financiera total de Promigas se ubicó en COP$5.5 billones en el 2024, reflejando un incremento de 7% a/a, frente a los COP$5.1 billones vistos en 2023.

CAPEX:

La compañía terminó el año con un monto de inversión en Propiedades, gasoductos, redes, plantas y equipos de COP$328.9 mil millones, lo que refleja un incremento de 41% frente a los COP$232 mil millones registrados durante 2023.

Fuerte dinámica de SPEC

Aspectos a resaltar

- **Superando el presupuesto del año:** En el acumulado a cierre de año, la compañía logró superar las cifras presupuestadas para el 2024, con ejecuciones de 104%, 105% y 105% en los presupuestos de ingresos, EBITDA y utilidad neta, respectivamente. Creemos que eso es positivo, puesto que refleja la buena dinámica de la operación durante el año corrido.

- **SPEC siguió siendo un pilar:** Durante el 4T24, los ingresos estuvieron impulsados por el volumen consumido por el sector térmico debido al impacto del fenómeno de El Niño. SPEC registró mayores ingresos por regasificación y el Grupo Térmico contrató en firme la capacidad de la Fase 1 de expansión de la planta (50 MPCD).

- **Menor ejecución de los costos y gastos:** Al final del año, Promigas solo alcanzó el 97% del presupuesto de costos y gastos, debido al menor consumo de gas en las estaciones Filadelfia y Paiva por un menor uso (cambios en los programas de transporte desde la fuente de Canacol en Jobo). Adicionalmente, la compañía ha trabajo en programas estrictos de eficiencias en costos y gastos, lo cual nos parece positivo porque intenta el sostenimiento de los márgenes.

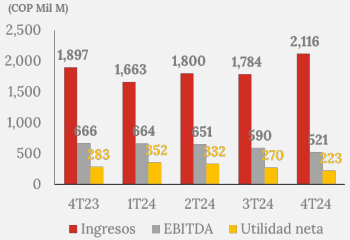
- **La utilidad neta tuvo una dinámica resiliente:** El comportamiento positivo de la utilidad neta, debido al efecto de los programas de eficiencia y la dinámica de los ingresos durante el año, permitió compensar los intereses de mora del laudo con Canacol (COP$25 mil millones), sin los cuales la ejecución del presupuesto habría sido superada en 109%.

Aspectos a mejorar

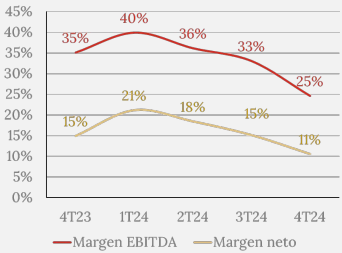
- **Un año muy positivo, aunque el último trimestre fue menos favorable:** A pesar de que, en el acumulado del año, la compañía mostró unas cifras financieras con amplia solidez, en el último trimestre del año, observamos caídas en el EBITDA y en la utilidad neta, además de los márgenes de rentabilidad. Consideramos que lo anterior fue sorpresivo debido a que el comportamiento del sector gas debió sostener su atractivo al menos hasta el cierre de año. Dado esto, creemos será relevante seguir monitoreando el comportamiento durante 2025.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Comportamiento de los márgenes



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

Promigas destacó avances clave en sostenibilidad, incluyendo una reducción del 27% en emisiones de CO_2 y el impulso a soluciones energéticas con 91.7 MW en capacidad solar y proyectos de hidrógeno. En lo social, sobresale el programa Brilla con más de 6 millones de créditos otorgados, 66% a mujeres y 44% en zonas rurales.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Promigas fueron mixtos durante el 4T24, desajustándose un poco de los primeros trimestres del 2024. Esperábamos que la dinámica del gas mostrara solidez durante el trimestre, debido a la persistencia de los efectos del fenómeno de El Niño, sin embargo, la debilidad registrada en el trimestre nos pareció sorpresiva, especialmente la caída sobre los márgenes. Por otro lado, estaremos atentos a los mensajes sobre los diferentes proyectos como la ampliación del gasoducto que conecta con SPEC.

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