

abril de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Promigas I

Entrega de Notas 4T23

Angie Katherine Rojas

Analista II Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.com



Promigas | Entrega de Notas 4T23

Puntos destacados

- Ingresos aumentan:** En el 4T23, los Ingresos Consolidados alcanzaron COP 1,9 BN (+17,6% A/A y +15,2% T/T) principalmente jalonado por el fuerte crecimiento sobre los Contratos de Clientes (+8,6% A/A y +3,3% T/T). Ahora bien, si se compara el año 2022 frente al año 2023 se observa un incremento del 22,9% A/A, gracias al importante incremento de Instalaciones y Servicios Técnicos (+24,0% A/A), Distribución y Comercialización de Energía (+12,9% A/A) y finalmente por el Transporte y Distribución de Gas Natural (+8,4% A/A), donde este último rubro equivale al 77% de los ingresos por Contratos. Estos ingresos fueron impulsados gracias a la mayor generación térmica dado el Fenómeno del Niño, así como por el incremento sobre la tarifa de energía producto de la estacionalidad climática.
- Recuperación en la Utilidad Operacional,** que se ubicó en COP 537 mil MM (+73,4% A/A y +11,8% T/T), registrando un Margen Operacional del 28,3% (+911 pbs A/A -84 pbs T/T), este desempeño operacional se logró por el crecimiento anual en mayor proporción de los ingresos (+17,6% A/A) frente al crecimiento del Costo de Ventas (+5,0% A/A), no obstante, en términos trimestrales hubo presión dado que ambos rubros crecieron en una proporción similar: Ingresos (+15,2% T/T) y Costo de Ventas (+14,3% T/T), este último estuvo presionado por la ejecución presupuestal que la compañía tuvo que hacer producto del Fenómeno del Niño. A pesar de lo anterior, la Utilidad Bruta se ubicó en COP 653 mil MM (+52,5% A/A y +16,9% T/T) logrando un destacado comportamiento.
- Respecto a la Utilidad Neta de la Controladora** (+478,0% A/A y +2,1% T/T), su comportamiento estuvo acompañado de un Margen Neto del 13,5% para 4T23, luego del 15,9% en el 1T23, 17,0% en 2T23 y 15,2% en 3T23 (+1.074 pbs A/A y -172 pbs T/T) en medio de mayores Gastos Financieros (+28,0% A/A y +8,2% T/T) debido a la indexación de la deuda al IPC e incrementos en el endeudamiento, especialmente sobre créditos en moneda nacional (+138,0% A/A).

Tabla 1. Información de la especie

Cifras en COP

Market Cap (BN)	6,1
Ultimo Precio	5.130
YTD (%)	17,2%
D. Yield	3,2%
P/VL	1,09x
PER	7,7x

Gráfica 1. Promigas – Comportamiento precio LTM

COP / acción



Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB.

* Casa de Bolsa SCB informa que forma parte del Conglomerado Financiero Aval, por lo cual no tenemos un Precio Objetivo ni una recomendación frente a la acción de Promigas.

Promigas | Entrega de Notas 4T23

Conferencia de Resultados:

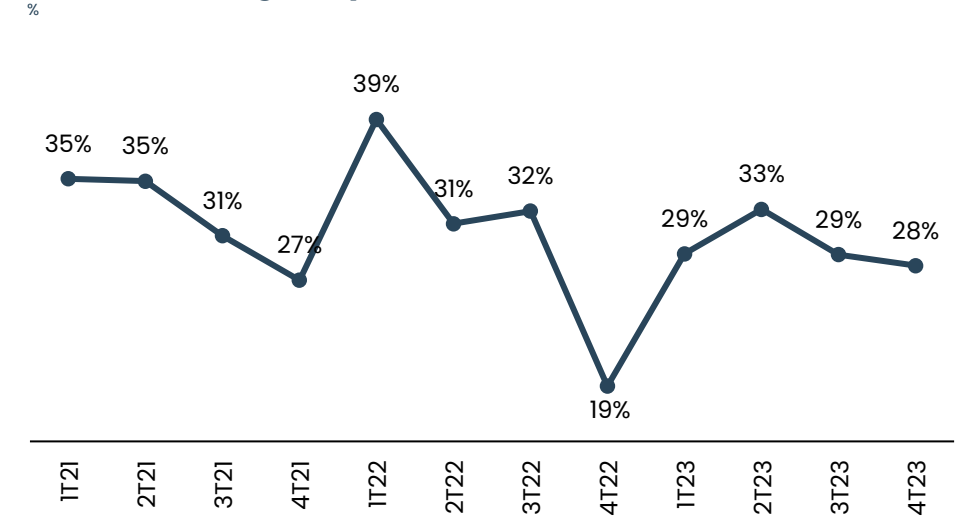
- **Respecto a la Infraestructura y Gasificación en Perú**, esperan ser la empresa que más conecta hogares, impulsado por los esfuerzos del gobierno y las Distribuidoras en Perú.
- **Potencializar la relación con cliente y maximizar el valor al cliente:** Buscar descarbonizar sus procesos, y así reducir sus gastos de energía. Asimismo, buscan apalancar a los clientes, haciendo negocios para hallar nuevas fuentes de energía. Con todo lo anterior, implementar huella social y así disminuir pobreza energética en los países donde el emisor tiene operación.
- **Buscarán refinanciar los vencimientos de deuda con créditos bancarios**, sin embargo, continuarán monitoreando el mercado de capitales a nivel internacional y local, ya que Promigas tiene un programa de bonos por ser emisores recurrentes, lo cual le permite salir a emitir bonos, pero con condiciones adecuadas.

Tabla 2. Resultados Financieros 4T23

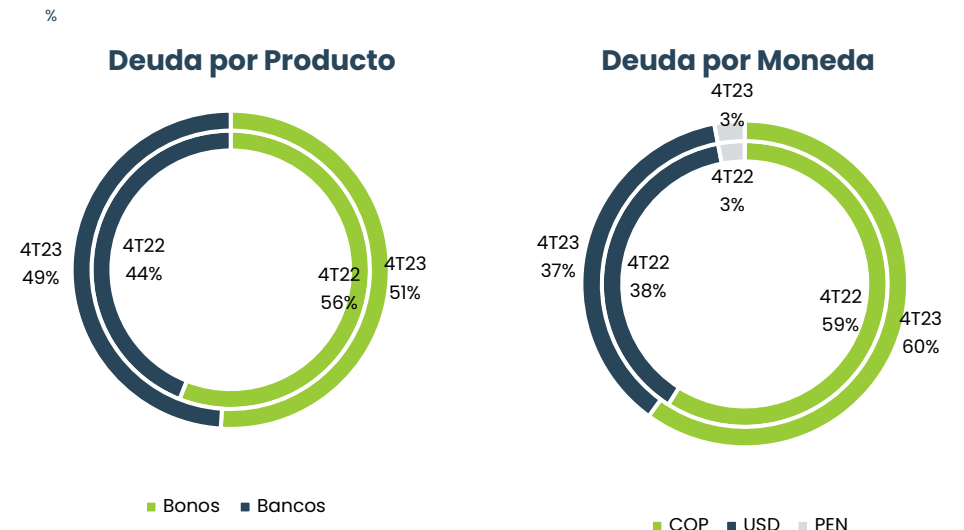
Cifras en COP

Cifras en COP Mil MM	Promigas				
	4T22	3T23	4T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	1.614	1.648	1.898	17,6%	15,2%
Contrato con Clientes	1.298	1.366	1.410	8,6%	3,3%
Concesiones nacionales	109	46	94	-14,1%	104,1%
Concesiones del exterior	80	89	184	131,7%	106,0%
Otros	128	147	209	64,2%	42,4%
Utilidad Operacional	310	480	537	73,4%	11,8%
Utilidad Neta controladora	44	251	256	478,0%	2,1%
Margen Operacional	19,2%	29,1%	28,3%	911 pbs	-84 pbs
Margen Neto Controladora	2,7%	15,2%	13,5%	1074 pbs	-172 pbs

Gráfica 2. Margen Operacional trimestral



Gráfica 3. Deuda Consolidada



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636


El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.




Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.