

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Promigas I

Entrega de Notas 3T23

Angie Katherine Rojas

Analista de Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.com



Promigas | Entrega de Notas 3T23

Puntos destacados

Resultados Operacionales: En el 3T23, los Ingresos Consolidados alcanzaron COP 1,6 BN (+7,7% A/A y +8,7% T/T) jalonado por fuerte incremento de Instalaciones y servicios técnicos (+40,8% A/A) y por la Distribución y Comercialización de Energía (+11,6% A/A) gracias a un mayor consumo de las cementeras y generación térmica dado el Fenómeno del Niño, así como por el incremento sobre la tarifa de energía producto de la estacionalidad climática.

Retroceso en la Utilidad Operacional, que se ubicó en COP 480 mil MM (-3,2% A/A y -2,7% T/T), registrando un Margen Operacional del 29,1% (-329 pbs A/A - 342 pbs T/T) impactado principalmente por un crecimiento anual de los Gastos Operacionales (+6,8% A/A y -12,1% T/T) por encima de la Utilidad Bruta que se ubicó en COP 559 mil MM (+4,8% A/A y +12,1% T/T), sumado al incremento de los Costos de Ventas (+12,9% A/A y +4,4% T/T) debido a la mayor exposición a bolsa en su abastecimiento de energía eléctrica y contratación de personal para desarrollo de nuevos negocios (+43,4% A/A), esto a pesar de un menor costo de Construcción de Concesiones (-14,4% A/A), lo que a su vez llevó a un retroceso del EBITDA del -0,9 A/A y -1,4% T/T, mostrando a su vez caídas en su Margen EBITDA (-303 pbs A/A y -306 pbs T/T).

Respecto a la Utilidad Neta de la Controladora (-15,0% A/A y -2,5% T/T), su comportamiento estuvo acompañado de un Margen Neto del 15,2% para 3T23, luego del 19,3% en le 3T22 y 17,0% en 2T23 (-406 pbs A/A y -175 pbs T/T) en medio de mayores Gastos Financieros debido a la indexación de la deuda al IPC e incrementos en el endeudamiento, especialmente sobre créditos en moneda nacional (+188,4% A/A).

Tabla 1. Información de la especie

Cifras en COP

Market Cap (BN)	4,7
Ultimo Precio	4.170
YTD (%)	-7,1%
D. Yield	2,5%
P/VL	0,88x
PER	5,9x

Gráfica 1. Promigas – Comportamiento precio LTM

COP / acción



Promigas | Entrega de Notas 3T23

Fenómeno de “El Niño”: Acorde a Promigas, se pronostica un Niño con probabilidad de ocurrencia del 100% hacia finales del 2023, el cual, según el IDEAM, esperando que se dé un alivio de este Fenómeno a partir de abril del 2024. La infraestructura de transporte de la compañía respaldada por SPEC y la recién implementada entrada temprana de la bidireccionalidad de Barranquilla – Ballena, lo cual asegura la seguridad de la matriz energética del país.

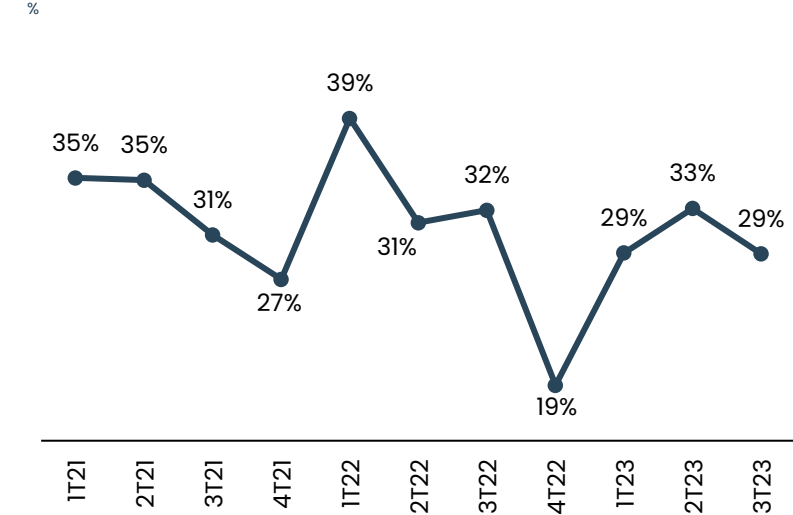
El 6 de septiembre de 2023 se dio el inicio de transferencia de gas desde el gaseoducto de Promigas al de TGI, dando paso a la conexión del Sistema del Caribe con el sistema del interior, asociado a la bidireccionalidad de la SNT (Seguridad Nacional del Transporte) de Promigas.

Tabla 2. Resultados Financieros 3T23

Cifras en COP

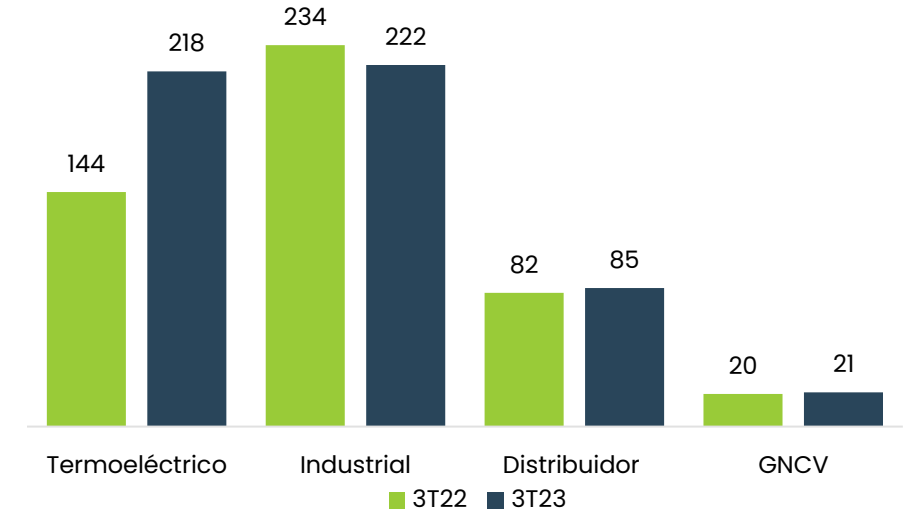
Promigas					
Cifras en COP Mil MM	3T22	2T23	3T23	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	1.530	1.515	1.648	8,7%	7,7%
Contrato con Clientes	1.247	1.271	1.366	7,4%	9,5%
Concesiones nacionales	44	25	46	84,8%	3,3%
Concesiones del exterior	132	64	89	38,9%	-32,0%
Otros	108	155	147	-5,0%	36,5%
Utilidad Operacional	496	493	480	-2,7%	-3,2%
Utilidad Neta controladora	295	257	251	-2,5%	-15,0%
Margen Operacional	32,4%	32,6%	29,1%	-342 pbs	-329 pbs
Margen Neto Controladora	19,3%	17,0%	15,2%	-175 pbs	-406 pbs

Gráfica 2. Margen Operacional trimestral



Gráfica 3. Volumen transportado Corporativo (MPCD)

Cifras en Millones de Pies Cúbicos



¿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



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@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.