

mayo de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Promigas I

Entrega de Notas 1T24

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 1T24

Puntos destacados

- Ingresos favorecidos por Fenómeno del Niño:** Durante el 1T24, los Ingresos Consolidados alcanzaron COP 1,7 BN con un alza del +7,5% A/A principalmente por mayores Contratos con Clientes (+9,1% A/A), especialmente por el repunte del Transporte y Distribución de Gas Natural, 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, es importante tener en cuenta que este último equivale al 76% de los Ingresos por Contrato. No obstante, a nivel trimestral los Ingresos presentaron un retroceso del 12,4% T/T jalonado principalmente por menores Concesiones del Exterior (-67,8% T/T) y Concesiones Nacionales (-62,5% T/T).
- Continúa recuperación en la Utilidad Operacional,** que se ubicó en COP 569 mil MM (+26,6% A/A y +6,0% T/T), registrando un Margen Operacional del 34,2% (+503 pbs A/A +593 pbs T/T), este desempeño operacional se logró por el crecimiento anual de los Ingresos (+7,5% A/A) junto al retroceso sobre el Costo de Ventas (-3,3% A/A y -19,9% A/A), esta caída estuvo jalonado por menor consumo de gas en la estación Filadelfia, que abastece los departamentos de Bolívar-Atlántico, producto de cambio en los programas de transporte desde la fuente de Canacol hacia SPEC, la única terminal de regasificación en Colombia. Todo lo anterior, permitió que la Utilidad Bruta se ubicara en COP 666 mil MM (+29,0% A/A y +2,0% T/T) logrando un destacado comportamiento.
- Respecto a la Utilidad Neta de la Controladora** (+27,0% A/A y +22,0% T/T), su comportamiento estuvo acompañado de un Margen Neto del 18,8% para 1T24, luego del 15,9% en el 1T23, 17,0% en 2T23, 15,2% en 3T23 y +13,5% del 4T23 (+289 pbs A/A y +529 pbs T/T) que además se destacan los menores Gastos Financieros (-12,8% A/A y -12,4% T/T) gracias a indexadores de la deuda más najos, por entornos inflacionarios menores frente a los de 2023.

Tabla 1. Información de la especie

Cifras en COP

Market Cap (BN)	8,1
Ultimo Precio	7.180
YTD (%)	55,9%
D. Yield	2,4%
P/VL	1,47x

Gráfica 1. Promigas – Comportamiento precio LTM

COP / acción



Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB.

Promigas | Entrega de Notas 1T24

Conferencia de Resultados & ASG:

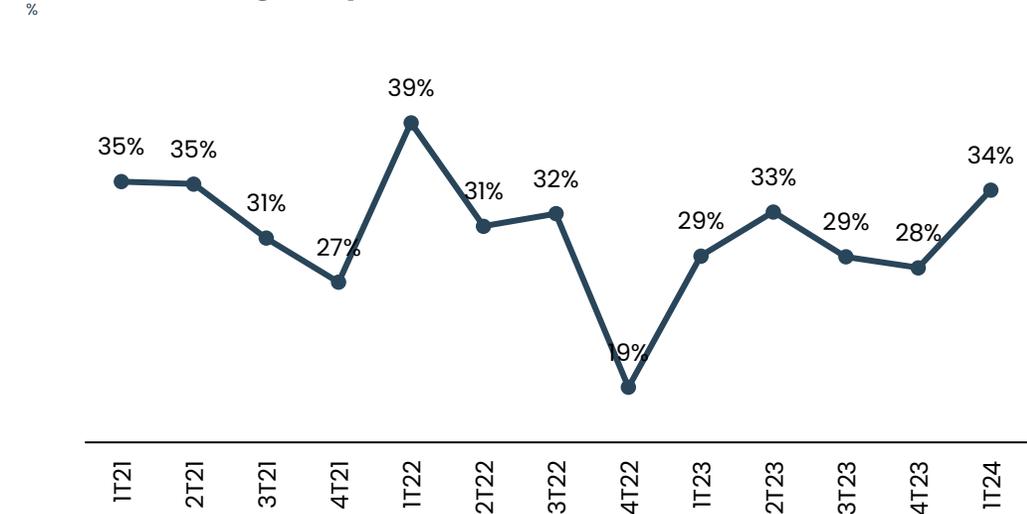
- Durante el 1T24, Promigas transportó más del 50% de la demanda de gas nacional en medio del Fenómeno del Niño. Asimismo, durante este periodo climático desafiante, el emisor por medio de su Regasificadora contribuye al fortalecimiento de la matriz energética de Colombia.
- Promigas fue incluido por 5ta vez en el Anuario de Sostenibilidad de S&P Global. Asimismo, el emisor continúa impulsando su programa de descarbonización, donde se han reducido 6.501 ton de CO2.
- Brilla ofrece una oferta de bienes y servicios a poblaciones en situación de vulnerabilidad y que tradicionalmente es excluida del acceso al crédito, donde el 25% de los clientes Brilla no cuentan con otros productos financieros o crediticios, permitiendo y fomentando la Inclusión Financiera.

Tabla 2. Resultados Financieros 1T24

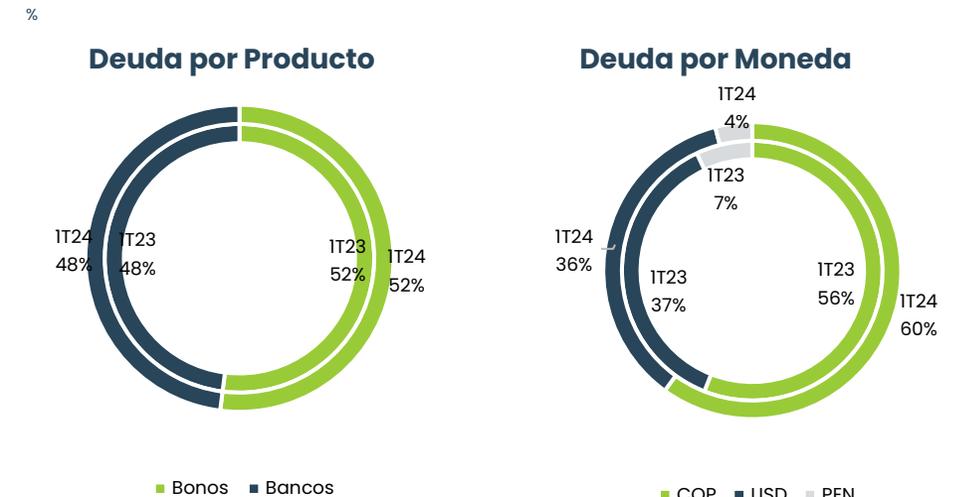
Cifras en COP

Cifras en COP Mil MM	Promigas				
	1T23	4T23	1T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	1.547	1.898	1.663	7,5%	-12,4%
Contrato con Clientes	1.287	1.410	1.405	9,1%	-0,4%
Concesiones nacionales	25	94	35	38,4%	-62,5%
Concesiones del exterior	88	184	59	-32,2%	-67,8%
Otros	147	209	164	11,2%	-21,7%
Utilidad Operacional	452	537	569	26,0%	6,0%
Utilidad Neta controladora	246	256	312	27,0%	22,0%
Margen Operacional	29,2%	28,3%	34,2%	503 pbs	593 pbs
Margen Neto Controladora	15,9%	13,5%	18,8%	289 pbs	529 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 II 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.