

10 de diciembre de 2021

Hechos relevantes

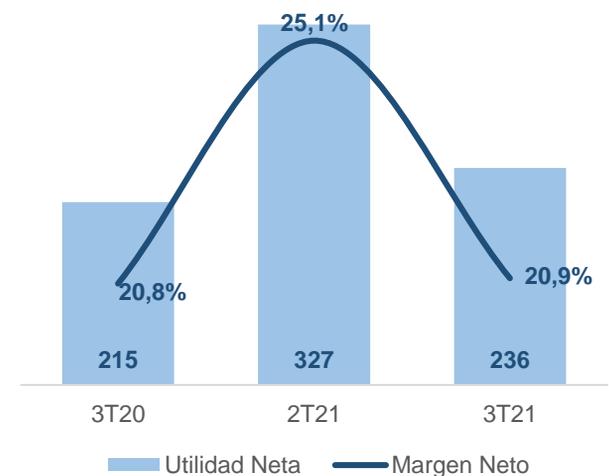
- **Ingresos operativos se recuperan en mejor entorno de demanda:** Los ingresos consolidados para el 3T21 alcanzaron COP 1,13 BN, representando un incremento de 9,5% A/A y una disminución de 13,1% T/T. Este resultado es atribuido principalmente a un crecimiento en el volumen transportado por la firma y sus filiales, especialmente en el sector no regulado, asociado a mayor TRM promedio y el incremento de entregas por parte de Canacol para atender la demanda térmica, efecto compensado por Promioriente, debido a la emergencia presentada en el gasoducto Gibraltar-Bucaramanga durante los meses de Agosto y Septiembre.
- **Efecto de aplicación de NIIF 15 continúa reflejándose en el EBITDA:** El EBITDA alcanzó COP 510 mil MM para el 3T21 frente a los COP 420 mil MM del 3T20 (+21,2% A/A) y COP 521 mil MM del 2T21 (+2,1% T/T). Dicho comportamiento fue producto de los mayores ingresos operacionales. Además, influyeron factores como la aplicación obligatoria de la NIIF 15 en Gases del Pacífico y Gases del Norte de Perú, reconociendo un margen asociado a la obligación de desempeño de construcción de la infraestructura de las concesiones.
- **Utilidad neta de 3T21 se ubicó en COP 236 mil MM:** El resultado neto para el tercer trimestre del año de Promigas evidenció un avance del 10% A/A y una disminución del 27,6% T/T. Este desempeño responde a un mayor EBITDA, mayores ingresos no operacionales de Promisol por indemnización recibida por parte de Montecz y mayor ingreso por activo financiero por actualización de variables operativas y macroeconómicas, para aquellas empresas con contratos de concesión. Lo anterior se compensó por el incremento en el impuesto diferido principalmente por el efecto de la Reforma Tributaria en Promigas y las empresas del grupo.

Gráfica 1. EBITDA (COP mil MM) y Margen EBITDA (%)



Fuente: Informes financieros Promigas.

Gráfica 2. Utilidad neta (COP mil MM) y Margen neto (%)



Fuente: Informes financieros Promigas.

Resumen resultados financieros

COP mil MM	Promigas				
	3T20	2T21	3T21	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	1.030	1.303	1.132	-13,1%	10,0%
EBITDA	420	521	510	-2,1%	21,2%
Utilidad Neta	215	327	236	-27,6%	10,0%
Margen EBITDA	40,8%	40,0%	45,0%	506 pbs	418 pbs
Margen Neto	20,9%	25,1%	20,9%	-418 pbs	1 pb

Fuente: Informes financieros Promigas. Construcción: 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.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable
alejand.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija
nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejand.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.