

### Hechos relevantes

- **Margen EBITDA del 2T20 se ubicó en 33,6%:** Durante el segundo trimestre del año se registró una contracción de los ingresos consolidados de la compañía del 6,9% A/A. Dicha dinámica, en medio del avance en negociaciones para flexibilizar condiciones contractuales con remitentes, y el incremento en el nivel de volúmenes transportados por mayores despachos térmicos de la Costa, ante la menor generación de las hidroeléctricas, al igual que un incremento en entregas de SPEC para atender demanda de las térmicas.

La contracción en términos de ingresos, fue compensada por un mayor control de costos y gastos incurridos en el trimestre por la compañía (-6,6% A/A), resultando en un EBITDA que se situó en COP 322,6 mil MM, cuyo margen registró un incremento de 121 pbs frente al mismo trimestre del 2019.

- **Utilidad neta presenta retroceso del 30,6% A/A:** El resultado neto de la compañía se vio presionado principalmente por el mayor impuesto de renta, debido a: **i)** En 2019 se presentó un mayor beneficio tributario de activos fijos reales productivos, producto de mayores inversiones llevadas a cabo en proyectos de expansión; **ii)** La recuperación por venta de planta de tratamiento a Canacol; **iii)** Gastos deducibles por pago de proceso de arbitramento con Gecelca.

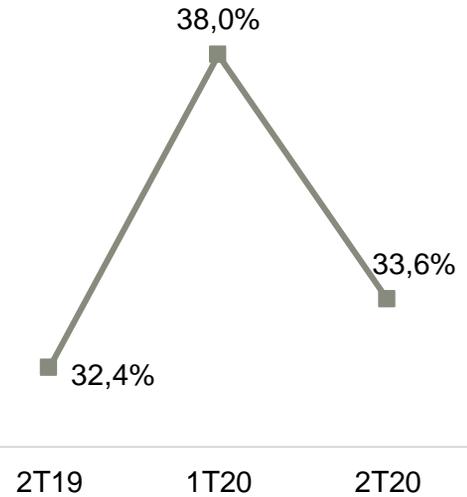
Asimismo, el resultado neto se vio impactado por mayores gastos financieros en Promigas y Quavii, debido al mayor saldo de la deuda. De esta manera, el margen neto se ubicó en 16,4%, registrando una disminución de 558 pbs frente al mismo trimestre del año inmediatamente anterior.

- **Deuda consolidada ascendió a COP 6,4 billones:** La deuda consolidada de la compañía registra un incremento del 30% frente a junio de 2019, con un costo promedio menor al observado un año atrás (6,61% en junio de 2019 vs 5,77% a junio de 2020). Lo anterior, como consecuencia de la estrategia de Promigas de asegurar desde un principio los recursos necesarios para las actividades del año, en medio de la pandemia.

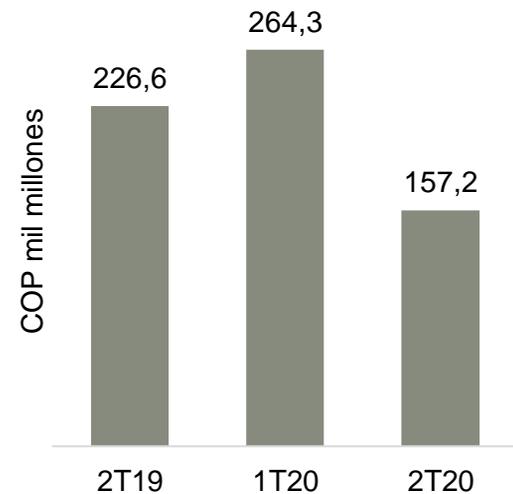
### Resumen resultados financieros

Cifras en COP miles de MM	Promigas				
	2T19	1T20	2T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos operativos	1.031,2	1.087,4	959,6	-11,7%	-6,9%
EBITDA	334,1	412,8	322,6	-21,9%	-3,4%
Utilidad Neta	226,6	264,3	157,2	-40,5%	-30,6%
Margen EBITDA	32,4%	38,0%	33,6%	- 435 pbs	121 pbs
Margen Neto	22,0%	24,3%	16,4%	- 790 pbs	- 558 pbs

**Gráfica 1. Margen EBITDA Promigas**



**Gráfica 1. Utilidad Neta Promigas**



## Gerencia de Inversiones

### **Alejandro Pieschacon**

Director Estrategia de Producto  
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

### **Análisis y Estrategia**

### **Juan David Ballén**

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

### **Mariafernanda Pulido**

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

### **Santiago Clavijo**

Analista Junior Renta Fija  
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

### **Omar Suarez**

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

### **Juan Felipe D'luyz**

Analista Junior Renta Variable  
juan.dluyz@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### **Sergio Segura**

Analista Junior Renta Variable  
sergio.segura@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

### **Miguel Zapata**

Practicante Renta Fija  
miguel.zapata@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  
alejandro.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

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, del cual también forma parte Grupo Aval.