

Hechos relevantes

- **Ebitda crece un 4% para el tercer trimestre del año:** Debemos mencionar en primera instancia que los ingresos de la compañía año a año tuvieron relativa estabilidad al ubicarse en COP 1,03 BN (-0,66% A/A) aunque reflejando incrementos frente al segundo trimestre del 2020 (+7,29%). Dicho comportamiento en los ingresos fue provocado por un menor volumen de comercialización provenientes de su filial Surtigas y menores ingresos por parte de Promioriente a causa de flexibilización en contratos por efecto de la pandemia.

Sin embargo, producto del incremento en volúmenes transportados por mayores despachos térmicos de la Costa con Promigas, ligado a una baja generación hídrica en la zona, y el continuo plan de austeridad presente dentro de la compañía, provocó que el Ebitda creciera un 4% A/A y 20,5% T/T.

- **Utilidad neta cae 5,5% A/A aunque crece cerca del 36,7% T/T:** La utilidad neta de la compañía alcanzó los COP 214.943 MM implicando una contracción del 5,5% A/A y un incremento frente a lo registrado en el segundo trimestre de 36,7%T/T. Dicho resultado estuvo directamente impactado por un mayor pago en impuesto de renta debido al menor beneficio tributario registrado con respecto al 2019, dada la reducción en el rubro de inversión realizada para proyectos de expansión fruto de la pandemia.

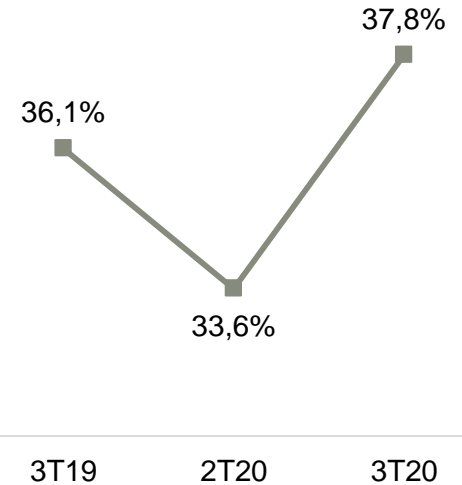
Cabe la pena mencionar del mismo modo que, a pesar de la recuperación por USD 3,2 MM de impuesto diferido por parte de SPEC, hubo mayor gasto de depreciación y amortización en Promigas a consecuencia de la capitalización del gasoducto Paiva – Caracolí y estaciones compresoras.

- **Deuda consolidada se ubica en COP 6,4 BN:** La deuda consolidada sigue ubicándose en los COP 6,4 BN a septiembre del 2020, representando un incremento del 21% A/A. En relación con esto, el costo promedio de la deuda cayó al ubicarse en 5,05% para el 3T20 frente a 6,25% observado en el 3T19, lo anterior teniendo como base el objetivo de la firma de optimizar el perfil de deuda, mejorar plazos y condiciones relacionadas.

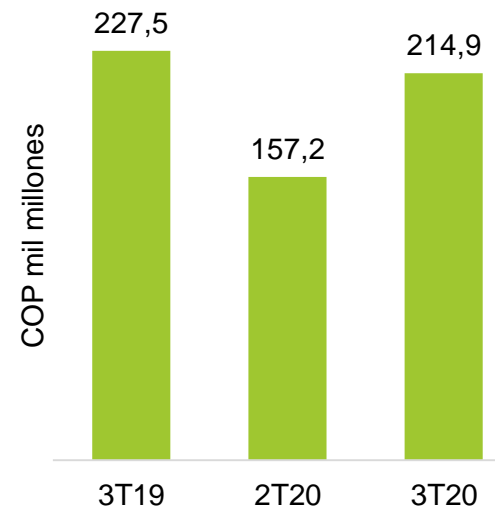
Resumen resultados financieros

Promigas					
Cifras en COP miles de MM	3T19	2T20	3T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos operativos	1.035,3	959,60	1029,6	7,29%	-0,56%
EBITDA	373,9	322,6	388,8	20,53%	4,00%
Utilidad Neta	227,5	157,2	214,9	36,73%	-5,52%
Margen EBITDA	36,11%	33,62%	37,77%	+415 pbs	+165 pbs
Margen Neto	21,97%	16,38%	20,88%	+450 pbs	-110 pbs

Gráfica 1. Margen EBITDA Promigas



Gráfica 1. Utilidad Neta Promigas



Dirección de Estrategia y Producto

Alejandro Pieschacon

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

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

Daniel Numpaque

Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@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

Gerencias Regionales

David Sierra

Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

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

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.