

Corficolombiana

Avance de resultados 3T22

Renta Variable
21 Noviembre 2022

Paola Andrea Lama
Analista

Juan Camilo Buendia
Analista

Corficolombiana informó resultados neutrales con sesgo a la baja para el 3T22. Los ingresos totales para el periodo alcanzaron COP\$3.05 billones (+20.4% a/a), explicados principalmente por una sólida dinámica en todos los segmentos del modelo de negocio, destacando el de infraestructura. La mayor TRM concluyó en un registro positivo de los contratos de concesión 4G. No obstante, el desempeño se vio reducido trimestralmente (-6.2%) a medida que la actividad productiva del país se vio levemente contraída frente al 2T22.

El sector de energía y gas logró aportar al crecimiento anual de los ingresos, con Promigas favorecido gracias al aumento de la TRM que impulsa la facturación, de la mano con un mayor volumen de transporte en el país.

El EBITDA se ubicó en COP\$1.6 billones, lo que representa un crecimiento del +46.6% a/a. y -12.7% t/t.. El incremento en los gastos administrativos ha sido el driver principal para el decrecimiento trimestral. El bajo desempleo, trae consigo un mayor desembolso por gastos de personal, acotando el EBITDA de la compañía. Pese al resultado, se mantiene un buen margen del 53.2%

La utilidad neta de la controladora fue de COP\$415 mil millones (+1,949% a/a - -33.6% t/t), reflejando el comportamiento del EBITDA. El impuesto de renta se mantiene sobre los COP\$400 mil millones, lo cual reduce drásticamente el margen neto hasta el 13.5%.

Consideramos que los resultados de Corficolombiana se encuentran alineados a la coyuntura actual del país. La naturaleza neutra del sector sugiere que los resultados no se verían mayormente afectados por la situación global en el 2023. Si bien, existirá un deterioro en el desempeño, con una caja fuerte, el conglomerado tendrá la capacidad de enfrentar los obstáculos del 4T22 y el 2023.

Los resultados a futuro dependen principalmente de las nuevas contrataciones que se lleven a cabo luego de que finalicen las actuales concesiones (avance de más del 90% en 2 de las 4 concesiones). No obstante, los resultados también podrían verse favorecidos por el desempeño de Promigas, que mantiene un buen posicionamiento en el transporte de gas.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	3T21	2T22	3T22	% Var A/A	% Var T/T
Ingresos	2,536	3,257	3,055	+20.4%	-6.2%
EBITDA	1,113	1,871	1,632	+46.6%	-12.7%
Utilidad neta Controlante	20	625	415	+1,949%	-33.6%
Margen EBITDA	43.8%	57.4%	53.2%		
Margen Neto	0.7%	19.1%	13.5%		

Fuente: Corficolombiana - Acva Economía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.