

Libro de resultados Corficolombiana 1T24: Fortalezas en energía y gas no compensan resultados

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	5.77 Bn
Máx. 52s	17,240
Mín. 52s	11,000
Var. YTD	17.63%
Acciones en circulación	346.4M

Fuente: Reuters

Corficolombiana informó resultados negativos para el 1T24. Los ingresos operacionales del sector real para el periodo alcanzaron COP\$2.65 billones (-11.4% a/a). El margen bruto consolidado alcanzó los COP\$1.4 billones, registrando una disminución del -17.4% a/a. El sector de Infraestructura mostró una reducción del margen bruto de -45% a/a debido a la disminución de la actividad de construcción de las concesiones 4G, seguido por Agroindustria, donde el margen bruto se contrajo -81.6% a/a debido al impacto de las condiciones climáticas en la producción del aceite de palma y la revaluación peso colombiano.

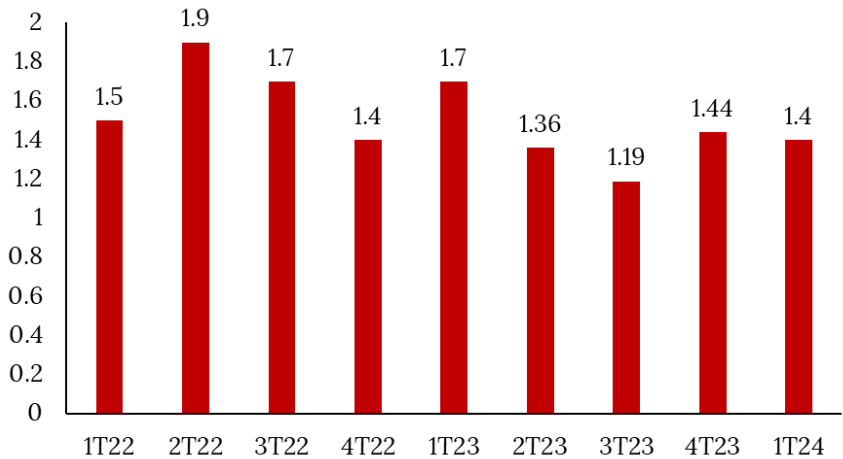
Por otro lado, el sector de energía y gas mostró un comportamiento positivo en términos anuales debido a los mayores volúmenes transportados y regasificados por Promigas. El segmento Turismo presentó una variación del -2.2% a/a debido a que las ocupaciones fueron impactadas por el ciclo económico, sin embargo, fue compensado con el incremento de tarifas y con los ingresos de la línea de alimentos y bebidas.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Gráfica 1. Margen Bruto (COP\$ Bn)



Fuente: Corficolombiana - Gráfica: Acvaeconomía

Respecto al segmento financiero, las utilidades de Casa de Bolsa se ubicaron en COP\$1,022 millones, lo que refleja un incremento de 13.3% desde el nivel del 1T23, gracias a los ingresos del portafolio propio de la compañía y al aumento en los saldos distribuidos a Fondos de Inversión Colectiva de Fiduciaria Corfi.

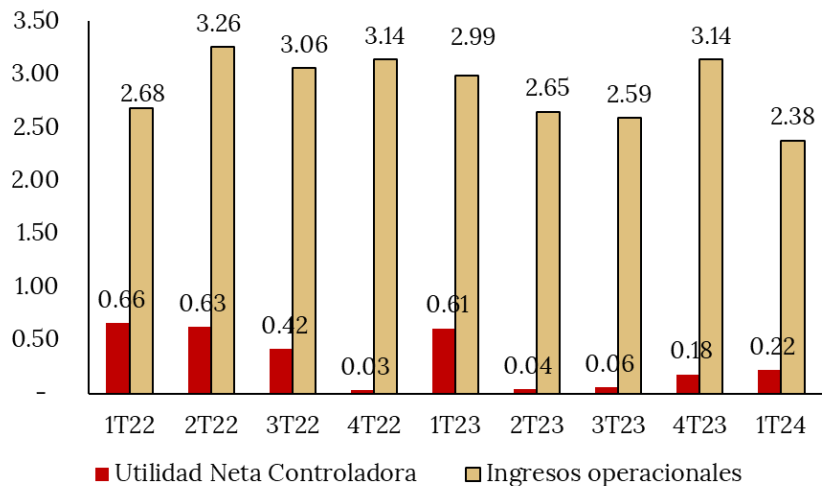
En el caso de Fiduciaria Corficolombiana, las utilidades se ubicaron en COP\$3,050 millones representando un decrecimiento de -4.7% a/a, impactado principalmente por el portafolio propio de la compañía el cual no compensó completamente la liquidación del "carry negativo" del disponible para la venta. No obstante, se destaca un crecimiento interanual del 3.9% en los Activos Bajo Administración, con un aumento del 4.6% en las fiducias de administración.

El EBITDA de la compañía en 1T24 se ubicó en COP\$1.23 billones, representando un decrecimiento interanual de -30.3%. La utilidad neta de la controladora se ubicó en COP\$218 mil millones en el primer trimestre del año (-64.3% a/a) y la utilidad neta total correspondió a COP\$422 mil millones, frente a los COP\$765 mil millones del 1T23.

Entre los hechos relevantes destaca el sector de energía y gas, donde SPEC logró un récord de regasificación, asegurando el suministro eléctrico durante el Fenómeno de El Niño, mientras que Promigas y sus filiales transportaron el 59% del gas en Colombia durante el 1T24. En infraestructura, la ANI firmó un compromiso de pago con Covioriente y extendió la concesión del aeropuerto de Cali hasta agosto de 2025.

En turismo, la estrategia de alimentos y bebidas complementó la ocupación hotelera, contribuyendo con el 30% de los ingresos trimestrales. Finalmente, en agroindustria, Unipalma fue reconocida como el 6° mejor lugar para trabajar para mujeres en empresas de entre 301 y 1,500 empleados, según Great Place to Work.

Gráfica 2. Utilidad Neta Controladora (COP\$ Bn)



Fuente: Corficolombiana - Gráfica: Acvaeconomía

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores, consideramos que a pesar de algunos aspectos positivos, especialmente en el sector de energía y gas, los resultados generales de Corficolombiana en el primer trimestre de 2024 fueron negativos. Los decrecimientos en ingresos, margen bruto y EBITDA reflejan los desafíos significativos que enfrenta la compañía, especialmente en los sectores de infraestructura y agroindustria.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	1T23	4T23	1T24	%Var. T/T	%Var. A/A
Ingresos	2.99	3.14	2.65	-16%	-11%
EBITDA	1.77	1.40	1.23	-12%	-31%
Utilidad neta	0.77	0.34	0.42	+24%	-45%
Margen EBITDA	59%	45%	46%	+2%	-13%
Margen Neto	26%	11%	16%	+5%	-10%

Fuente: Corficolombiana - Acvaeconomía

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.