

Libro de resultados Corficolombiana

2T23: Resultados impactados por la coyuntura en EE.UU.

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	4.8 Bn
Máx. 52s	20,000
Mín. 52s	10,200
Var. YTD	-12.00%
Acciones en circulación	346.4 M

Fuente: Reuters

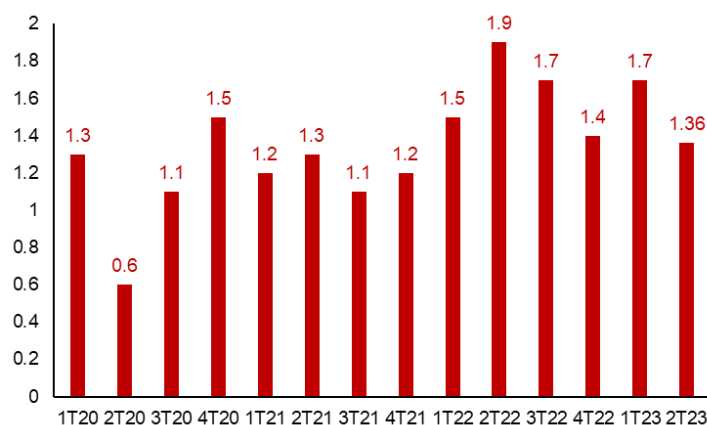
Corficolombiana informó resultados negativos para el 2T23. **Los ingresos operacionales del sector real para el periodo alcanzaron COP \$2.64 bn** (-18.7% a/a), lo anterior explicado principalmente por una ralentización en la actividad de construcción y una caída en el precio del aceite de palma.

Se observó un comportamiento negativo en casi todos los segmentos de la compañía, con una contracción del 43.8% en el margen bruto del sector de infraestructura, una contracción del 48.5% en el segmento de agroindustria y una contracción en el segmento de energía y gas. lo anterior mitigado de forma tímida por un incremento del 5.5% en el margen bruto del segmento de turismo.

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

Gráfica 1. Margen Bruto (COP\$ Bn)



Fuente: Corficolombiana - Gráfica: Acvaeconomía

Entre los factores que presionaron el margen bruto del segmento de infraestructura se encuentran un **menor dinamismo de la actividad de construcción en las concesiones viales**, el menor efecto de la inflación en el rendimiento del activo financiero y la provisión de los pagos a favor del DOJ y la SEC. En el segmento de Agroindustria, **la caída en el margen bruto estuvo propiciada por un retroceso en el precio de venta del aceite de palma** (-33.5% a/a) y del -3.1% a/a en el caso del cultivo de caucho. Del lado del segmento de Energía y Gas, la ralentización estuvo explicada por el registro de la indemnización de aseguradoras a Promioriente debido a la emergencia Gibraltar Chitangá y a la aplicación de la nueva metodología tarifaria que implica la disminución del WACC regulatorio.

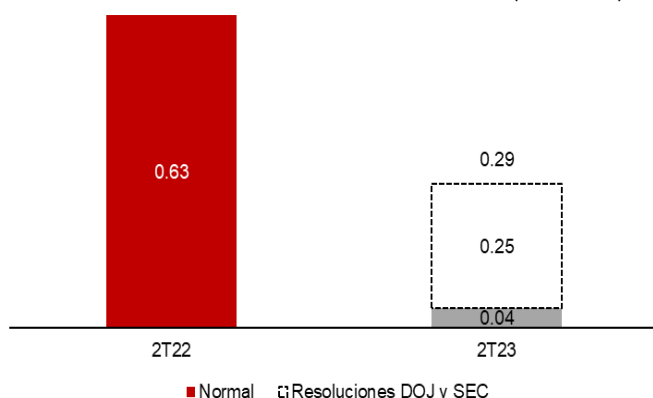
En el segmento de turismo, se observa una **ralentización en la demanda de servicios hoteleros** y un impacto negativo por la salida de operación de dos aerolíneas de bajo costo. A pesar de lo anterior, el segmento logró crecer en ingresos operacionales un 8% debido al incremento en las tarifas y el incremento en los ingresos de alimentos y bebidas por la apertura de nuevos restaurantes.

Finalmente, el segmento financiero, el cual incluye a Casa de Bolsa, Fiduciaria Corficolombiana, negocios de tesorería y la banca de inversión presentó un resumen mayoritariamente negativo. **Se registró una caída del -83% a/a en las utilidades de Casa de Bolsa**, mientras que, Fiduciaria Corficolombiana tuvo un incremento del +6.6% en las utilidades del segundo trimestre del año, gracias al crecimiento de las AUMs, los saldos promedio de los FIC y los ingresos provenientes de los negocios derivados de concesiones.

El EBITDA consolidado se ubicó en COP\$1.09 bn, lo que representa una caída del -41.6% a/a. Explicado principalmente por las contracciones de los márgenes brutos en la mayoría de los segmentos y el incremento en los gastos de personal y generales.

Entre los hechos relevantes de la compañía se encuentran la suscripción de la resolución con el DOJ y la SEC para la finalización de las investigaciones de las agencias americanas con respecto a la construcción de la carretera Ruta del Sol Tramo II y que implicó pagos por USD\$60.5 millones. Adicionalmente, **en julio de 2023, el Consejo de Estado revocó la sentencia del Tribunal Administrativo de Cundinamarca contra los accionistas CRDS, incluyendo la multa e inhabilidad.**

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



Fuente: Corficolombiana - Gráfica: Acvaeconomía

En materia ESG, **Corficolombiana hizo parte de las 200 empresas con mejor capacidad de atraer y retener el talento en el país**, ocupando el lugar 129 en la lista general y el noveno lugar entre las 15 empresas del sector.

Consideramos que los resultados de Corficolombiana son negativos y reflejan en cierta medida la dinámica de la economía colombiana durante este trimestre del año. A pesar que la percepción de las utilidades habría podido ser mayor de no ser por el evento no recurrente relacionado a la Ruta del Sol II, la moderación en los segmentos de negocio es sustancial, tanto como para que el panorama no se vea tan alentador para lo que queda de 2023.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	2T22	1T23	2T23	%Var. T/T	%Var. A/A
Ingresos	3.2	2.9	2.6	-10%	-18.7%
EBITDA	1.8	1.76	1.91	+9%	-41.6%
Utilidad neta	0.79	0.76	0.21	-72%	-73.3%
Margen EBITDA	56%	61%	73%	+12%	+17%
Margen Neto	25%	26%	8%	-18%	-17%

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista de Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com