

Libro de resultados Corficolombiana 3T23: Continúan los resultados negativos.

Capitalización de mercado	4,47 Bn
Máx. 52s	17.500
Mín. 52s	10.200
Var. YTD	-18,00%
Acciones en circulación	346,4 M

Fuente: Reuters

Corficolombiana informó resultados negativos para el 3T23. **Los ingresos operacionales del sector real para el periodo alcanzaron COP \$2.59 bn** (-15.31% a/a), lo anterior explicado principalmente por la ralentización de los sectores de construcción, hotelería y gas.

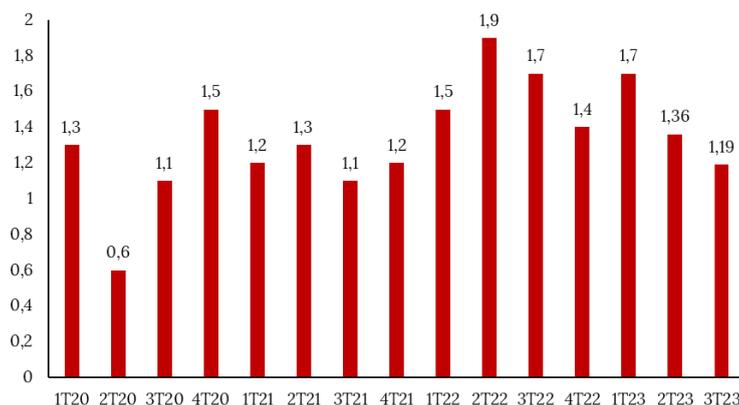
Se observó un comportamiento negativo en algunos segmentos de la compañía, el margen bruto consolidado se redujo 30.1% a/a, explicado por el comportamiento de cada sector. De modo que, el sector de Infraestructura mostró una reducción del margen bruto de 54.1% respecto al tercer trimestre de 2022, seguido por Agroindustria, donde el margen bruto se contrajo 48.5%. Aún así, algunos sectores como Energía y Turismo presentaron crecimientos moderados en el margen bruto al mostrar aumentos de 3.1% y 3.9% en su orden.

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

Juan Sebastián Acosta Pinto
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1220

Gráfica 1. Margen Bruto (COP\$ Bn)



Fuente: Corficolombiana - Gráfica: Acvaeconomía

Los principales factores que explican el comportamiento del margen bruto del sector de infraestructura corresponden a una disminución en la inversión de capital en las concesiones, aumentos en los gastos financieros caracterizados por las altas tasas de interés y una reducción del impacto de la inflación en el rendimiento del activo financiero de las concesiones viales, es importante resaltar que este último efecto se ha venido diluyendo en los últimos periodos.

En el segmento de Agroindustria, **la disminución se vio influenciada por la tendencia a la baja en los precios de los productos básicos**. En el caso de la palma, se registró un aumento del 88% en las ventas de aceite crudo de palma en comparación con el segundo trimestre de 2022, impulsado por la liquidación de un inventario acumulado al cierre del semestre. A pesar del incremento en las ventas, el precio promedio se situó en COP 3,5 MM/Ton de Aceite Crudo de Palma (ACP), es decir, COP 1,4 MM/Ton ACP por debajo de los precios del mismo período en 2022. En relación con el caucho, las ventas experimentaron un crecimiento del 7% gracias al aumento en la productividad del cultivo. Sin embargo, debido a la disminución en el precio de la materia prima, el precio de venta se redujo en un 22% en comparación con el segundo trimestre de 2022.

Otro punto relevante para el sector de Agroindustria resulta ser el incremento de las tasas de interés, que ha tenido un impacto directo en los costos de financiación del negocio agroindustrial, produciendo incrementos del 56,3% en los costos frente al acumulado de 2022.

En el segmento de turismo, **los ingresos operacionales presentaron un incremento de 7% hasta COP \$153.638 millones**, esta variación está explicada por la continua apertura de restaurantes, la cual fortalece los ingresos de la línea de alimentos y bebidas en los diferentes hoteles, así como, los incrementos de la tarifa observados en el año (Crec. 4% en la tarifa promedio vs.2T23).

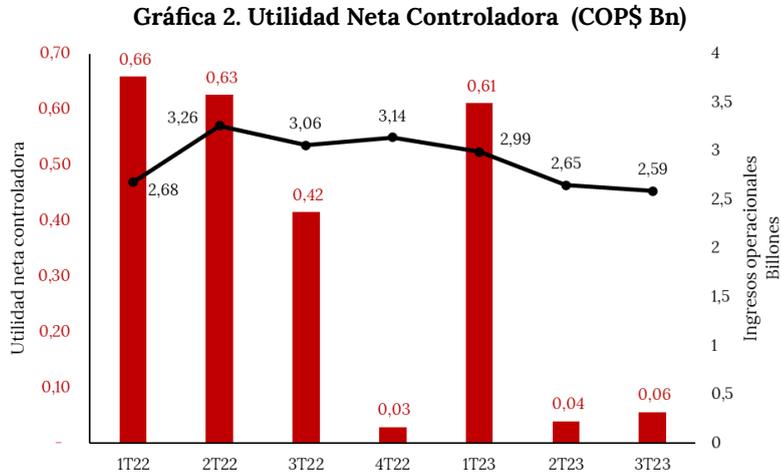
Finalmente, el segmento financiero, que incluye a Casa de Bolsa, Fiduciaria Corficolombiana, negocios de tesorería y la banca de inversión presentó un resultado negativo, con una pérdida neta de COP -\$16,275 millones, lo que refleja una caída de 750.1% desde el nivel del 3T22 (COP \$2,504), aún así es importante destacar que respecto al trimestre anterior se vió una recuperación en la utilidad neta que totalizó COP -\$35,540 millones en el 2T22.

Casa de Bolsa registró una reducción de \$198 millones en las utilidades, la diferencia se presenta principalmente por las condiciones de mercado interpuestas por las altas tasas de interés del Banco de la República que impactan de forma directa el ingreso por contratos de comisión y por colocación de títulos. Por su parte, Fiduciaria Corficolombiana mostró un resultado favorable ante un crecimiento de 8% en los AUMs y el crecimiento de los saldos promedio en FICs que pasaron de COP \$4 billones en el 3T22 a COP \$4.9 billones en el 3T23.

El EBITDA consolidado se ubicó en COP \$1.12 bn, lo que representa una caída del -31.3% a/a. Explicado principalmente por la reducción de los ingresos operacionales y los incrementos de los gastos financieros netos de 7.86% a/a.

Dentro de los hechos relevantes de la compañía destaca el lanzamiento del Agrosow Pajonales, que se posiciona como la feria agropecuaria a campo abierto más grande de Colombia, que se llevará a cabo el 23 y 24 de febrero de 2024, reuniendo a más de 100 empresas del sector. Además, Covipacífico destacó la finalización de las obras del proyecto Pacífico 1 (96% de ejecución) dentro de los plazos estipulados y que ya se realizó la entrega a la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI).

Entre los hechos relevantes destaca en el sector financiero el liderazgo de Fiduciaria Corficolombiana frente a la exitosa Titularización de Transmilenio, junto con la Bolsa de Valores de Colombia y el Grupo Bancolombia Capital. Destaca que el monto adjudicado de la emisión ascendió a COP \$705,218 millones con un bid-to-cover de 1.3 veces el monto ofrecido.



Fuente: Corficolombiana - Gráfica: Acvaeconomía

En materia ESG, **Corficolombiana ocupó el puesto 9º en la cuarta feria WeTrade, organizado por la Cámara de la Diversidad**, esta feria cuenta con la participación de 180 empresas de 15 países diferentes en la región. Además, el 16 de noviembre la BVC otorgó a la corporación el reconocimiento IR, que es una iniciativa que busca destacar los esfuerzos que hacen las empresas por ir más allá para fortalecer la confianza y credibilidad entre la comunidad inversionista.

Consideramos que los resultados de Corficolombiana son negativos y reflejan en cierta medida la dinámica de la economía colombiana durante este trimestre del año. Nos mantenemos cautelosos respecto a la evolución futura de la compañía al depender en gran medida del crecimiento económico sectorial que mantiene una perspectiva de incertidumbre gracias a los incrementos de los precios de los combustibles, el impacto del fenómeno del niño, los nuevos impuestos a los alimentos ultraprocesados, la incertidumbre económica global y la agenda de reformas.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	3T22	2T23	3T23	%Var. T/T	%Var. A/A
Ingresos	3.1	2.65	2.59	-2.3%	-15.3%
EBITDA	1.6	1.09	1.12	+2.4%	-31.4%
Utilidad neta	0.57	0.21	0.21	-1.11%	-62.99%
Margen EBITDA	53.4%	41.3%	43.3%	+2%	-11.9%
Margen Neto	18.6%	8%	8.1%	+0.1%	-10.5%

Fuente: Corficolombiana - Acvvaeconomía

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 construidos 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
crystian.pelaez@accivalores.com

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

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