

Libro de resultados Corficolombiana 4T23: Energía y Gas impactaron positivamente

Capitalización de mercado	5.7 Bn
Máx. 52s	17,240
Mín. 52s	11,000
Var. YTD	17.04%
Acciones en circulación	346.4 M

Fuente: Reuters

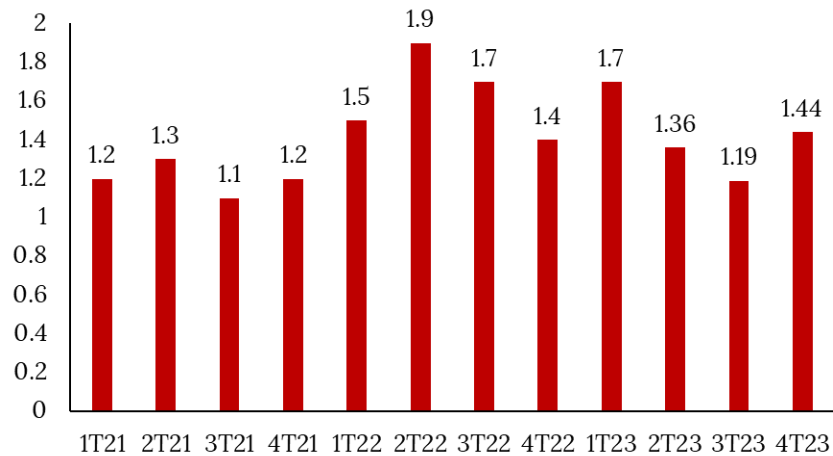
Corficolombiana informó resultados positivos para el 4T23. **Los ingresos operacionales del sector real para el periodo alcanzaron COP \$3.1 bn** (-0.3% a/a), lo anterior explicado principalmente por la ralentización de los sectores de infraestructura, hotelería y agroindustrial, efecto mitigado por un incremento en el margen bruto de gas.

El margen bruto consolidado alcanzó los COP\$1.4 billones, registrando una disminución del -3.7% a/a. El sector de Infraestructura mostró una reducción del margen bruto de -27% a/a producto de una menor actividad de construcción, seguido por Agroindustria, donde el margen bruto se contrajo -21.1% a/a producto de la caída en los precios internacionales (caucho y aceite de palma) y finalmente, el sector de turismo mostró un comportamiento estable en términos anuales debido a una menor ocupación que fue compensada por una mejor dinámica en la estrategia de alimentos y bebidas. El segmento de energía y gas experimentó un crecimiento en el margen bruto debido al fenómeno de El Niño que impulsó la demanda del sector termoeléctrico.

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)



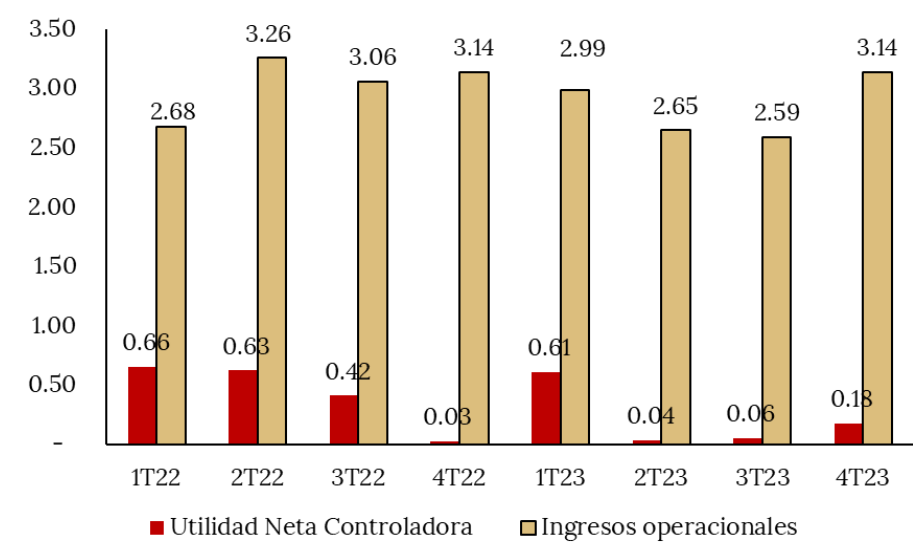
Fuente: Corficolombiana - Gráfica: Acvaeconomía

El segmento financiero, que incluye a Casa de Bolsa, Fiduciaria Corficolombiana, negocios de tesorería y la banca de inversión presentó un resultado positivo. Las utilidades de Casa de Bolsa se ubicaron en COP\$722 millones, lo que refleja un incremento de xx% desde el nivel del 4T22 (COP\$279 millones), producto de la implementación de nuevas oportunidades de negocio y el mejor desempeño del portafolio propio de la empresa. En el caso de Fiduciaria Corficolombiana, se presentaron resultados favorables, las utilidades se ubicaron en COP\$5,420 millones representando un crecimiento de 66.3% a/a, producto del incremento en los AUMs (+9.7% a/a) y del saldo promedio en los FICs (+13.4% a/a)

El EBITDA de la compañía en 4T23 se ubicó en COP\$1.4 billones, representando un crecimiento interanual de +16.3%. En el caso del EBITDA acumulado del año, este se ubicó en COP\$5.4 billones, mostrando una caída de -14.6% a/a frente al acumulado de 2022 (COP\$6.3 billones). La utilidad neta de la controladora se ubicó en COP\$177 mil millones en el último trimestre del año (+451.8% a/a), mientras que, en el acumulado del año se ubicó en COP\$1.53 billones lo que representó una caída de -33.5% a/a en comparación con el acumulado de 2022 (COP\$2.3 billones). Lo anterior se encuentra explicado por el impacto de la disminución de la actividad de construcción, adicional a la provisión no recurrente asociada a los pagos a favor del DOJ y la SEC por USD\$60.5 millones debido al acuerdo relacionado a la Ruta del Sol Tramo II.

Entre los hechos relevantes destaca en el sector de Energía y Gas, puesto que, en diciembre de 2023 se logró la renovación del Grupo Térmico a partir de dic - 2026 hasta nov - 2031. Adicionalmente, en 2023 Promigas y filiales transportaron por sus tuberías el 56% del gas en Colombia y logró expandir en 65% de capacidad el portafolio de soluciones energéticas.

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



Fuente: Corficolombiana - Gráfica: Acvaeconomía

Consideramos que los resultados de Corficolombiana son positivos, a pesar del reflejo de la dinámica económica de ciertos sectores, la compañía logró sorprender en el manejo de los márgenes. Destacamos esencialmente el buen comportamiento del sector de Energía y Gas que estuvo apoyado por la mayor relevancia del gas debido al fenómeno de El Niño, lo que podría mantenerse al menos por el primer semestre de 2024. Adicional, destacamos el desempeño de Casa de Bolsa y Fiduciaria Corficolombiana, las cuales mostraron mejores resultados al finalizar el año, lo que podría seguir su tendencia si el mercado de capitales sigue reflejando recuperación durante este año.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	4T22	3T23	4T23	%Var. T/T	%Var. A/A
Ingresos	3.1	2.59	3.13	+21%	-0.3%
EBITDA	1.23	1.12	1.44	+29%	-17%
Utilidad neta	0.06	0.21	0.34	+62%	+466.7%
Margen EBITDA	39.6%	43.3%	46%	+3%	+7%
Margen Neto	19.3%	8.1%	11%	+3%	+9%

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 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.