

# Libro de resultados Corficolombiana 2T24: Utilidad sigue presionada por el sector de infraestructura

ÚLTIMAS  
NOTICIAS

Capitalización de mercado	4.86 Bn
Máx. 52s	17,240
Mín. 52s	11,000
Var. YTD	-1.19%
Acciones en circulación	346.4 M

Fuente: Reuters

**Corficolombiana informó resultados negativos para el 2T24.** El ingreso operacional del sector real fue de COP\$2.65 billones, con un aumento del 0.2% frente al 2T23, pero una caída del 5.9% en el acumulado del semestre. Los costos de ventas y servicios crecieron un 11.6% interanual, reduciendo el margen bruto del sector real en un 10.5%.

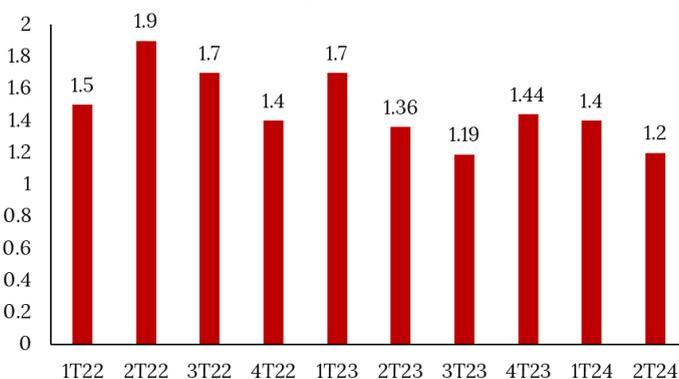
**Durante el 2T24, el margen bruto de operación en el sector de Energía y Gas creció un 34.3% respecto al 2T23,** impulsado por mayores ingresos en SPEC (terminal de Promigas de regasificación en Colombia con 400. Mpcd de capacidad) por regasificación, crecimiento en las distribuidoras de gas, y mejores resultados en CEO debido a menores precios de energía y venta de excedentes. **En infraestructura, se observó una disminución significativa en el margen bruto** debido a la finalización de proyectos y menores actividades de construcción, aunque el sector sigue generando flujo de caja. **En turismo, Hoteles Estelar aumentó su margen operativo** un 5.3% anual, aunque cayó respecto al 1T24 por estacionalidad. **En agroindustria, el sector enfrentó retos** por El Niño, con menores producciones en palma y arroz, pero se optimizan costos y se vio un crecimiento en las ventas de caucho.

**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

**Diana Valentina González**  
Analista Renta Fija  
diana.gonzalezs@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1220

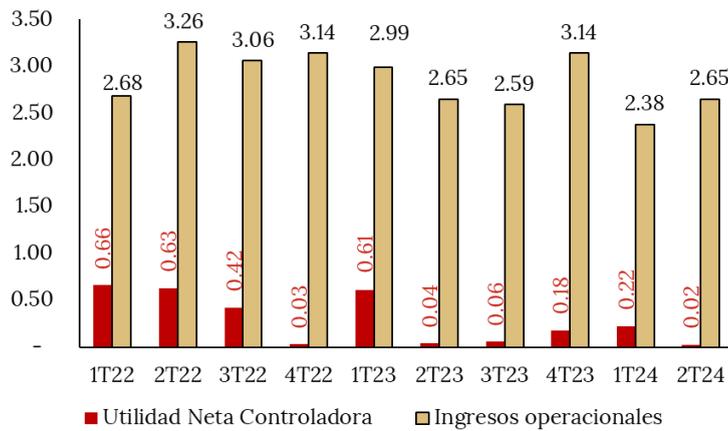
Gráfica 1. Margen Bruto (COP\$ Bn)



Fuente: Corficolombiana - Gráfica: Acvaeconomía

**El EBITDA en el 2T24 alcanzó los COP\$1.11 billones**, lo que representó un aumento del 1.7% en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, al considerar el primer semestre del año, el EBITDA total fue de COP \$2.57 billones, lo que muestra una disminución del 10% respecto al primer semestre de 2023. En el 2T24, el sector de infraestructura, que experimentó una fuerte caída del 49% en el margen bruto debido a la corrección en la inflación y menor actividad en concesiones 4G (hasta la fecha, se han recaudado 12.5% de la meta total, COP\$19 billones), impactó negativamente el EBITDA. No obstante, los sectores de energía y gas, turismo y agroindustria mostraron una recuperación, ayudando a mitigar la caída general en el EBITDA.

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



Fuente: Corficolombiana - Gráfica: Acvaeconomía

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores, opinamos que, a pesar de algunos elementos positivos, particularmente en el sector de energía y gas, los resultados globales de Corficolombiana en el segundo trimestre de 2024 fueron desfavorables. La disminución en ingresos, margen bruto y EBITDA destaca los importantes retos que enfrenta la compañía, especialmente en los sectores de infraestructura y agroindustria.

**Asuntos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo):**

Entre los hechos relevantes en Gobierno Corporativo se señala que BRC Ratings - S&P Global confirmó la calificación AAA y BRC 1+ de Corficolombiana. Corficolombiana fue incluida en el ranking Merco Talento Colombia por segundo año consecutivo, ocupando la posición 71. Junto a lo anterior, Milena López Rocha fue designada como la nueva presidenta de Corficolombiana el 26 de junio.

En energía y gas, SPEC se incrementó su capacidad de regasificación en 50 MPCD y Promigas alcanzó 7 millones de usuarios. La CREG aprobó un proyecto de bidireccionalidad para Promigas en Barranquilla y la Guajira.

En infraestructura, el gobierno autorizó un aumento del 4,64% en tarifas de peajes 4G desde el 1 de agosto, y Covioriente realizó un primer pago de \$400 mil millones por el DR8.

En turismo, Valora adquirió un 39.5% adicional del Hilton de Cartagena, alcanzando una participación del 89.9%.

En finanzas, Corficolombiana asesoró a Metro Línea 1 en un crédito sindicado de COP \$1.2 billones para el Metro de Bogotá y apoyó a Grupo Aval en un crédito estructurado para Ecopetrol por COP \$1 billón.

**Tabla 1. Resultados**

COP Billones	2T23	1T24	2T24	%Var. T/T	%Var. A/A
<b>Ingresos</b>	3.3	2.65	2.90	-12.2%	9.43%
<b>EBITDA</b>	1.09	1.23	1.11	1.83%	-9.76%
<b>Utilidad neta</b>	0.21	0.42	0.10	-51.43%	-75.71%
<b>Margen EBITDA</b>	33%	46%	38%	5.25%	-8.14%
<b>Margen Neto</b>	6.4%	16%	3.5%	-2.85%	-12.33%

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 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.