CORFICOLOMBIANA

Entrega de resultados 4T23

Lectura: Neutrales

✓Aspectos relevantes:

✓Terminó un año difícil para Corficolombiana que llevó a una disminución de -49% en la utilidad producto de factores como el bajo crecimiento en la economía local, el aumento de la inflación y las tasas de interés y el ciclo de las concesiones. A esto se sumó el impacto por el acuerdo de pago con el DOJ y la SEC reflejado en el 2T. El negocio de tesorería presentó una recuperación durante el año frente a 2022, no obstante, el margen fue negativo.

✓**Los ingresos operacionales consolidados presentaron un comportamiento estable frente al 4T22** ubicándose en COP 3,13 billones de pesos. Frente al trimestre anterior se dio una variación positiva de 21% en los ingresos. En el acumulado del año 2023 los ingresos ascendieron a COP 11,36 billones disminuyendo un -6% frente al año anterior. Por su parte, **los costos asociados aumentaron un 2,8% a/a**, e incluso aumentaron 21% frente al trimestre anterior. Para el acumulado del año los costos crecen 1,9% a/a. El margen bruto del sector real se ubicó en COP 1,44 billones, aumentando desde los COP 1,19 del 3T. El margen bruto del sector de infraestructura presentó una disminución de -27% a/a, compensado en parte por el buen desempeño del negocio de energía y gas. Los gastos administrativos disminuyeron -9,5% durante el 4T2023.

✓El ebitda se incrementó en 13% hasta COP 1,4 billones por los menores gastos a pesar del retroceso en el margen bruto. Los gastos financieros presionaron la utilidad neta la cual presentó una recuperación frente a los COP 29 mil millones del 4T2022, ya que el gasto por intereses creció 36% a/a. Finalmente menores impuestos, reduciéndose -39,5% a/a llevaron a una utilidad en el 4T de COP 177 mil millones en comparación con los COP 29 mil millones del 4T2022 y los COP 56 mil millones del trimestre anterior.

✓**En el negocio de infraestructura,** el Ebitda cayó -30% a/a producto de la menor actividad en construcción, menor rendimiento del activo financiero por menor inflación y mayores gastos financieros. El tráfico promedio diario fue inferior en -0,5% a/a en las concesiones. El tráfico total tuvo una reducción de -7% a/a siendo coviandina y covipacifico las de mayor reducción. Los resultados del sector seguirán estando presionados durante el 2024.

✓**En Energía y Gas** el margen bruto de la operación aumentó 42% a/a, hasta COP 722 mil millones. El Ebitda aumentó 52% y 9% en al año. El buen desempeño estuvo explicado por mayor consumo de las generadoras térmicas y mayores tarifas en comercialización de energía compensado parcialmente por la disminución del WACC regulatorio que entró en vigor en el 3T2022. El volumen transportado de gas por Promigas y filiales creció 48% a/a.

✓En el segmento **Hotelero,** el margen bruto se mantuvo estable alcanzando COP 99 mil millones donde fue evidente una disminución en la ocupación producto de la situación económica compensado por la línea de alimento y bebidas que creció 20% en el año. En agroindustria a pesar del descenso de los precios de los commodities, con una leve recuperación en el 4T, las ventas crecieron. El ebitda disminuyó -53% en el 4T y -57% en el acumulado del año.

✓**Otros Aspectos:**

✓Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Corficolombiana y su subsidiaria Fiduciaria Corficolombiana en AAA(col) y F1+(col), respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

✓En 2023 Promigas y filiales transportaron el 56% del gas en Colombia y se logró expandir en 65% de capacidad el portafolio de soluciones energéticas.

✓Covipacifico está cerca de culminar su etapa de construcción, con un avance del 95,7% y la unidad funcional 3 (calzada izquierda del túnel de Amagá) finalizada. De igual forma Covioriente finalizó el año con un avance del 92,7%.

Neutral

COP 13.600

COP 23.000 COP 11.000

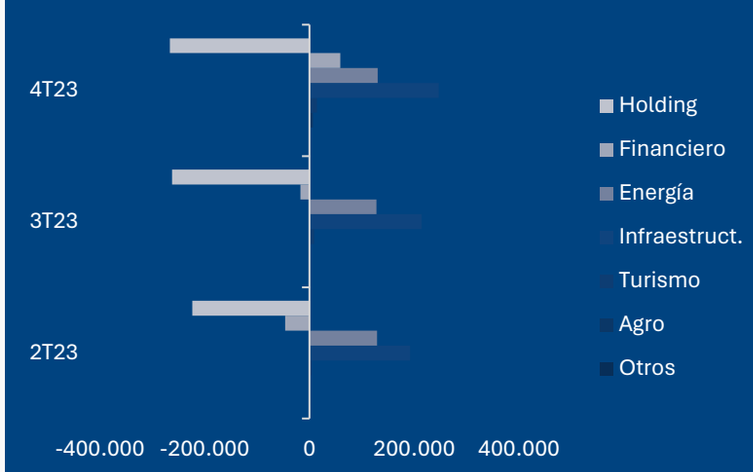
Colcap : 2,1%

Resultados Trimestrales

Estado de Resultados	4T22	3T23	4T23	Var T/T%	Var A/A%
Ingresos operacionales	3.055	2.587	3.135	21,2%	2,6%
Margen Bruto Sector Real	1.709	1.194	1.440	20,6%	-15,7%
Ebitda	1.632	1.119	1.441	28,8%	-11,7%
Utilidad neta controladora	415	56	177	216,1%	-57,3%

* Cifras en COP Mil Millones

Aportes Utilidad COP Miles de MM



Precio Objetivo

Control de Perdida

Ultimo cierre

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GSC Global Securities Colombia

Largo Plazo | **Corto Plazo** | **Renta Fija**

EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado y ratificado por los galardones otorgados por la BVC

Investigaciones Economicas
inveconomicas@globalcdb.com

Si desea ser contactado por un asesor

CLIC AQUÍ

Disclaimer: Este material es propiedad de Global Securities S.A., y se prohíbe la alteración total o parcial del mismo sin autorización de Global Securities S.A.Este material ha sido preparado y/o publicado por Global Securities para uso informativo y no debe ser considerado como oferta de venta o solicitud de oferta de compra de alguno de los productos mencionados en el mismo. La información se obtuvo de varias fuentes; Global Securities no certifica que los criterios y datos expuestos (inclusive precios, emisoras y estadísticas) se encuentren completos o sean exactos y no deben considerarse como tal. Toda la información está sujeta a cambios sin previo aviso. El portafolio sugerido solo debe ser entendido como una referencia pues no tiene en cuenta las restricciones de capital del inversionista. Las opiniones, recomendaciones y proyecciones que contenga este documento son de su autor y no necesariamente representan la opinión oficial Global Securities Colombia. S.A. Así mismo Global Securities Colombia.S.A. Puede tener o no tener en sus portafolios los activos aquí mencionados, consulte los informes anuales de la compañía. Cabe aclarar que la remuneración de los autores no está asociada a la información aquí publicada. Se revelará si de los valores objeto de la investigación, el autor y sus partes relacionadas llegasen a tener alguna inversión personal. El lector debe saber que Global Securities S.A podría efectuar operaciones a nombre propio con los activos aquí mencionados con el fin de realizar operaciones de compra y/o venta sobre los mismos.

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GSC Global Securities Colombia