

CORFICOLOMBIANA

Entrega de resultados 3T21

Lectura: Neutrales

✓ Aspectos relevantes:

Resultados neutrales durante el tercer trimestre del año, impulsados por el negocio de transporte de Promigas y los avances de construcción en Perú; el mejor desempeño de hotelería y agroindustria y que fueron contenidos parcialmente por un menor avance de obra en los proyectos de infraestructura vial. La utilidad consolidada se vio impactada por el aumento del impuesto diferido de renta por cuenta de la ley de inversión social.

Con respecto al tercer trimestre del 2020, los ingresos del sector real crecieron 9.9% a/a alcanzando COP 2.5 billones de pesos. Los costos asociados incrementaron 17.2% a/a, generando un incremento de 2.5% a/a en el margen bruto del sector real. Por su lado, el margen bruto del negocio financiero cayó 58.6% a/a debido al incremento de la inflación y las subidas de tasas de interés que afectaron el portafolio de inversión.

La recuperación en la demanda dinamizó todas las operaciones en los diferentes sectores donde el grupo opera. En el segmento de **Energía y Gas**, las ventas crecieron 10% a/a, permitiendo un crecimiento del EBITDA de 27%. En **Infraestructura**, el tráfico promedio registró la cifra mas alta desde el comienzo de la pandemia, principalmente por la semana de receso, en prácticamente todas las concesiones. Los avances de obra en las vías 4G superan el 78% en promedio y reflejan menor dinamismo en los ingresos, llevando a una caída del EBITDA de 17.1% a/a.

La ocupación **Hotelera** también alcanzó niveles pre pandémicos sobre el 60% y por encima del promedio del sector en el país. Por otro lado, los altos precios de las materias primas favorecieron las ventas del sector **Agroindustrial**, con el EBITDA creciendo 18.4% a/a, pero que a su vez representan un reto para el negocio debido al incremento de costos importados y de la inflación, además de las dificultades generadas por los cuellos de botella.

Por su lado, el sector **Financiero** registró un retroceso de 26.8% a/a en su utilidad operacional por la alta base de comparación del 3T20 y el débil desempeño del sector en el trimestre. Para cierre del año se espera que se complete la liquidación del sector de Leasing.

El EBITDA mantuvo la estabilidad en el periodo, retrocediendo 0.6% a/a y acumulando COP 1.15 billones, donde los mayores aportes vinieron por cuenta del negocio de Energía y Gas (50%) y el de infraestructura (47%).

La utilidad se vio afectada por la ley de inversión social, que resultó en un incremento de la tasa de tributación para empresas de 30% a 35%, y que la compañía no tenía presupuestado. Así, ésta presentó una reducción de 95.1% a/a, donde el impacto fue de COP 401 mil millones, principalmente por el modelo de contabilización del sector infraestructura, que aportó 97% del impacto total. Sin tener en cuenta el evento no recurrente, la utilidad habría alcanzado COP 421 mil millones de pesos (+1.3% a/a).

✓ Notas de la teleconferencia:

- Mantiene las perspectivas de inversión para este año de COP 3 billones, que podrían verse afectadas por el menor avance de obras a comienzo del año por las protestas sociales en el país. Pero confían cumplir la meta de CAPEX con tranquilidad.
- A cierre de 2021, se espera tener avances de obra de 100% en Coviandina, 85% en Covipacífico y entre el 70% y 75% en Covioriente.
- A finales de noviembre se espera tener respuesta acerca de la oferta por el proyecto de la concesión privada ALO SUR.
- Participaron de la emisión de acciones de Mineros y evaluarán las condiciones para poder participar en el proceso de democratización de GEB en caso de que se de y seguir aumentando su posición en la compañía.

lunes, 22 de noviembre de 2021

Compra



COP 28.890



COP 31.000



COP 25.100

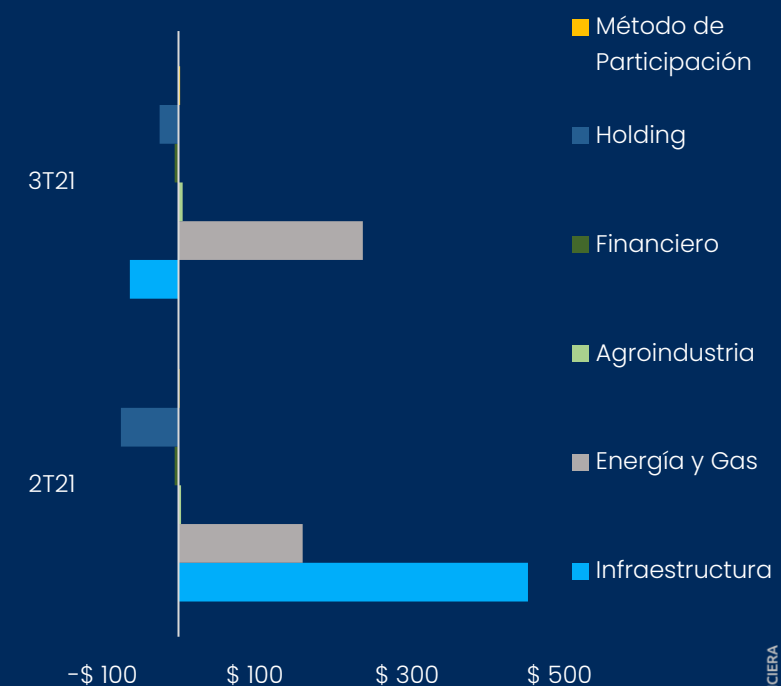
Colcap : 3,61%

Resultados Trimestrales

Estado de Resultados	3T20	2T21	3T21	Var T/T%	Var A/A %
Total ingresos operacionales	2.307.850	2.696.020	2.536.536	- 5,92%	9,91%
Margen Bruto Sector Real	1.147.576	1.377.541	1.176.760	-14,58%	2,5%
Margen Bruto Financiero	88.212	51.761	36.534	-29,42%	-58,6%
Ebitda	1.154.678	1.312.702	1.147.649	-12,57%	-0,6%
Utilidad neta controladora	415.548	537.667	20.252	-96,23%	-95,1%
Utilidad neta sin LIS	415.548	537.668	421.043	-21,69%	1,3%

Cifras en COP Millones

Aportes Utilidad COP Miles de MM



Sharon Vargas Téllez
Analista Senior de Estrategias



Precio Objetivo



Control de Pérdida



Ultimo cierre

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Daniel Escobar, CFA
Asesor Externo
Tel: +57 (1) 3138200 Ext. 438
daniel.escobar@globalcdb.com

Sharon Vargas Tellez
Analista Senior de Estrategias
Tel: +57 1 3905591
Sharon.vargas@globalcdb.com

Santiago Ortega
Analista Junior Renta Variable
Tel: +57 1 3905591
Santiago.rojas@globalcdb.com

Juan Pablo Rodriguez
Analista Junior Renta Fija
Tel: +57 1 3905591
Juan.rodriguez@globalcdb.com

Daniel Felipe Martinez
Practicante
Tel: +57 (1) 3138200
Practicante.estrategias@globalcdb.com

CONTACTOS COMERCIALES

Constanza García
VP de la fuerza comercial
Tel: +57 (1) 3138200 Ext.452
cgarcia@globalcdb.com

Juan Guillermo Cáceres
Trader de FICs
Tel: +57 (1) 3138200 Ext. 425
jcaceres@globalcdb.com

Alejandro Cuervo Cárdenas
Gerente Mesa de Bogotá
Tel: +57 (1) 3138200 Ext.466
acuervo@globalcdb.com