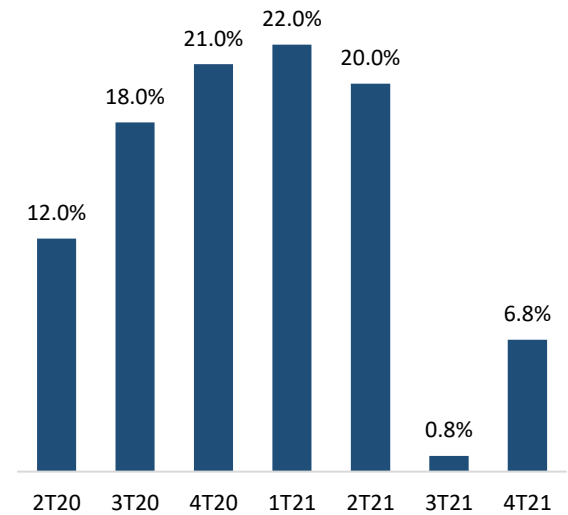


- Utilidad neta y EBITDA afectados por segmento de infraestructura y no recurrentes:** Los ingresos de la compañía registraron un crecimiento de +14,2% T/T y +0,3% A/A, con un mejor desempeño de todos los sectores en el 2021. Sin embargo, a nivel trimestral los efectos no recurrentes en el segmento de energía y gas durante el 4T20 relacionados con el reconocimiento del margen retroactivo del avance de las obras de Quavii y Gasnorp, sumado con un incremento en los costos de construcción en el proyecto Pacífico I presionaron el EBITDA, llevando a que se ubicara en COP 1.148 Mil MM (0% T/T y -18,4% A/A). Finalmente, considerando lo anterior, la utilidad neta trimestral controlante cerró en COP 197 Mil MM, siendo un 871% superior respecto al 3T21, mientras que un 67,3% inferior respecto al 4T20. A nivel anual, el rubro neto cierra el 2021 en COP 1,3 BN (-21,9% vs 2020).
- Utilidad Neta del Negocio de Energía y Gas impactada por efectos no recurrentes:** El volumen transportado por la compañía se mantuvo estable durante el trimestre, mientras que, el negocio de distribución continua una senda de recuperación tanto en Colombia como en Perú. Sin embargo, el reconocimiento del retroactivo por los proyectos de Gases del Pacífico y Gases del Norte en Perú por un valor de COP 275,9 mil MM en 2020 asociados al desempeño de construcción de la infraestructura de estos proyectos, explican el deterioro del margen bruto de la operación en 35,7%. En esta medida, la utilidad neta trimestral controlante se ubicó en COP 133,2 mil MM (+10,2% T/T, -48,1% A/A), mientras que a nivel anual, el negocio cierra el 2021 con un rubro neto controlante de COP 557,1 mil MM (-2,5% vs 2020).
- Maduración de proyectos de Infraestructura:** La utilidad neta se ubicó en COP -65 mil MM, inferior frente al 3T20. El margen bruto de la operación se mantiene levemente estable con una caída del 1,5% respecto al 4T20 explicado por: **i)** Mayores costos de construcción en la obra Conexión Pacífico I, **ii)** La desaceleración en el avance de obras en construcción de las Concesiones 4G dada la maduración de proyectos como Covipacífico y Coviandina.
- Negocio Hotelero se recupera:** La recuperación de la ocupación hotelera en 4T21 se ubicó en 67% (superior a la media nacional 58%), lo que permitió un incremento importante de los ingresos del +46,6% T/T y +176% A/A. Aunado a lo anterior, el crecimiento de la tarifa hotelera promedio en 12% respecto al 3T21 soportó el repunte del rubro a pesar del incremento en costos operativos durante el trimestre, lo que aunado a un control en gastos operativos llevó al EBITDA a terreno positivo, ubicándose en COP 22.048 MM en el trimestre. De esta manera, la utilidad neta controlante se vio fuertemente beneficiada y se ubicó en COP 6,3 mil MM en 4T21 vs. COP -373 MM en 3T21 y COP -727 MM en 4T20, respectivamente.

Resumen resultados financieros

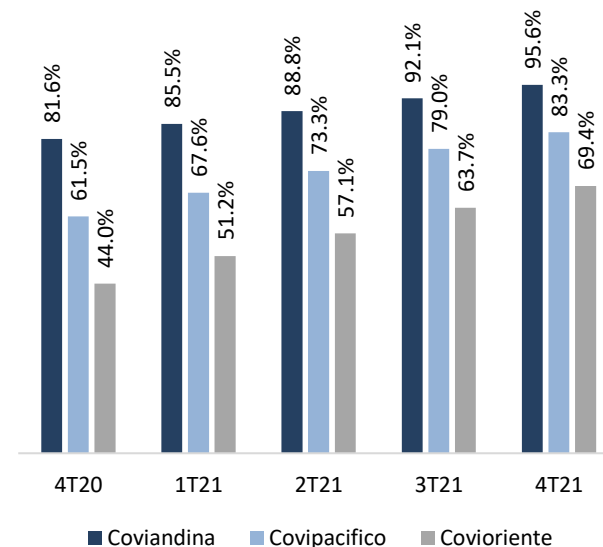
CORFICOLMBIANA					
Cifras en COP mil MM	4T20	3T21	4T21	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos Sector Real	2.887	2.537	2.896	14,2%	0,3%
EBITDA	1.406	1.148	1.148	0%	-18,4%
Utilidad Neta (Controlante)	602	20	197	871,3%	-67,3%
Márgen EBITDA	48,7%	45,2%	39,6%	-561	-908
Márgen Neto	20,9%	0,8%	6,8%	599	-1.406

Gráfica 1. Margen neto controlante – Corficolombiana (%)



Fuente: Informes Financieros Corficolombiana.

Gráfica 2. Avance de concesiones (%), negocio de infraestructura – Corficolombiana.



Fuente: Informes Financieros Corficolombiana.

* Casa de Bolsa SCB informa que hace parte del Conglomerado Financiero Aval, por lo cual no tenemos un Precio Objetivo ni una recomendación frente a la acción de Corficolombiana.