



HECHOS RELEVANTES

• A nivel consolidado, en el 2T18 la utilidad neta registró un crecimiento anual del 203%, explicado principalmente por un mayor aporte de los sectores de infraestructura y energía al MPU y en menor medida por mayor ingreso de comisiones y el hecho de que en mayo se completó la provisión relacionada con Electricaribe. El EBITDA consolidado del 2T18 alcanzó COP 583.642 millones (8.4% A/A), crecimiento impulsado principalmente por el desempeño en los sectores de infraestructura y energía. Corficolombiana incrementó su participación en GEB de 3,56% a 5,17% con una inversión de COP 299 mil millones.

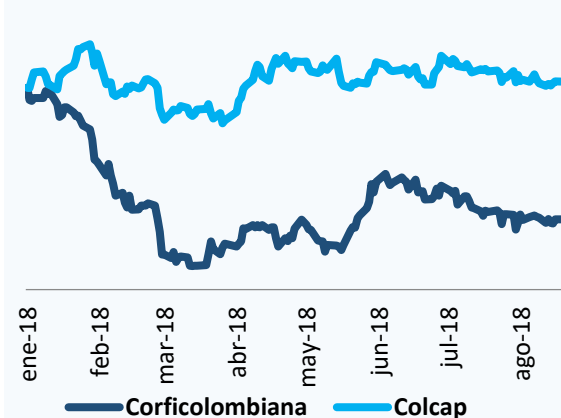
Portafolio de Inversiones de Renta Variable:

• **Energía y Gas:** El margen bruto de operación crece 6,6% en 2T18 T/T. El ingreso de Promigas se vio beneficiado por mayores volúmenes transportados debido a entrada de nueva capacidad de Canacol y mantenimiento en las líneas regionales y nacionales, incremento en ingresos de comercialización de CEO y en derechos por mayores conexiones de Surtigas.

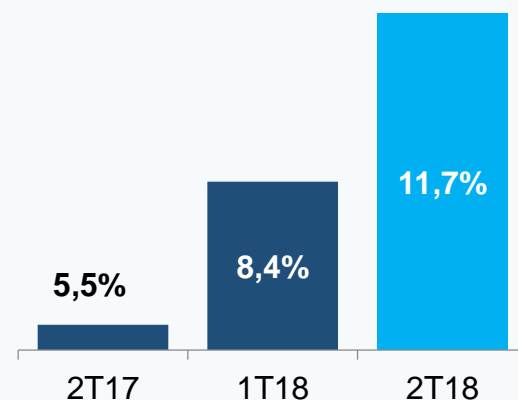
• **Infraestructura:** El EBITDA crece 19,1% A/A como resultado del avance en la construcción de Coviandina y Covipacífico, proyectos que alcanzan un porcentaje de avance de 21,8% y 6,8% respectivamente, y particularmente en el caso de Coviandina por el ajuste en el valor de los contratos EPC realizado a finales de 2017.

• **Hotelería:** El margen bruto de operación decreció levemente (-2,0% T/T). La ocupación se mantuvo relativamente estable pasando de 53% en 2T17 a 54% en 2T18, mientras que el número de habitaciones vendidas cayó 3,9% durante el periodo debido en parte a que a partir de abril no se está operando el Hotel Colina en Manizales.

Comportamiento de la acción



ROAE



Fuente: Corficolombiana, Informe de resultados 2T18

Corficolombiana

Cifras en COP millones	2T18	2T17	1T18	Var % T/T	Var % A/A
Ingreso Operacional Sector Real	1.451.098	1.469.970	1.393.726	4,1%	-1,3%
Costo de Ventas y Prestacion de Servicios	805.590	848.406	790.426	2%	-5%
Margen Bruto del Sector Real	646.508	621.563	603.300	7,2%	4,0%
Margen Financiero	-73.641	-100.477	-47.435	55,2%	-26,7%
EBITDA	583.642	538.553	575.358	1,4%	8,4%
Utilidad Neta	165.609	44.274	145.766	13,6%	274,1%
ROAE	11,7%	5,5%	8,4%	335 pbs	620 pbs

Contactos

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon
Director de Inversiones
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén
Director de Investigaciones
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Angela Pinzón
Analista de Renta Fija
Angela.pinzon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

Omar Suarez
Gerente de Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Diego Velásquez
Analista de Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Roberto Paniagua
Analista de Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Raúl Moreno
Analista de Renta Variable
raul.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Mesa Institucional

Alejandro Forero
Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano
Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Enrique Fernando Cobos
Gerente Mesa Institucional
enrique.cobos@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

Ivette Cepeda
Gerente Comercial
i.cepeda@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Distribución

Ricardo Herrera
Vicepresidente Comercial
ricardo.herrera@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 2226

Guillermo A. Magdalena Buitrago
Gerente Comercial Cali
gmagdalen@casadebolsa.com.co
Tel: (572) 898 06 00 Ext. 3881

Juan Pablo Vélez
Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Adda Padilla
Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Inversiones

Carlos E. Castro Leal
Gerente Fondos de Inversión Colectiva
ccastro@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22641

Diana Serna
Gerente APTs
diana.serna@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22772

Oscar Mauricio López
Gerente Mercados Globales
oscar.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22972

Andrés Angarita
Gerente Divisas y Derivados
andres.angarita@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22726

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura.

Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones.

En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos.

Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.