Corficolombiana
Entrega de Notas 3T20

Hechos relevantes

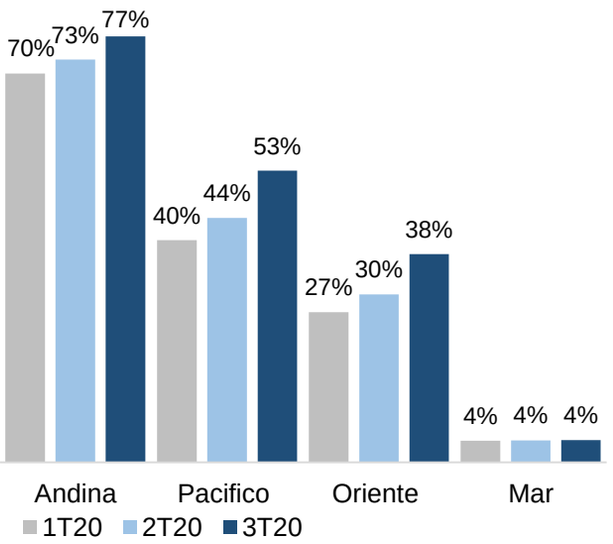
- **Portafolio de inversión mejora:** La utilidad neta controlante crece frente a segundo trimestre del año un 123%, donde todos los sectores donde la compañía presenta inversiones reflejan mejora en los resultados corporativos, con excepción del sector hotelero, el cual a pesar de incrementar sus ingresos (+141% T/T), sigue registrando pérdidas (COP -11.044MM), afectado por la baja ocupación hotelera, evitando llegar al punto de equilibrio. Cabe destacar que el sector de la infraestructura tuvo un incremento en sus utilidades año a año del 6,9% debido al mayor avance en la ejecución de sus obras.

- **Negocio de Energía y Gas:** Hay recuperación en el Ebitda y margen bruto de operación (+4% A/A y +8% A/A respectivamente). El ingreso presenta una leve disminución relacionado principalmente con las obras de construcción que presentaron retrasos durante el año, menor volumen de comercialización, menores ingresos en negocio de materiales y servicios de Surtigas. Lo anterior parcialmente compensado por un incremento de volúmenes transportados por despachos térmicos de la Costa, por baja generación hídrica.

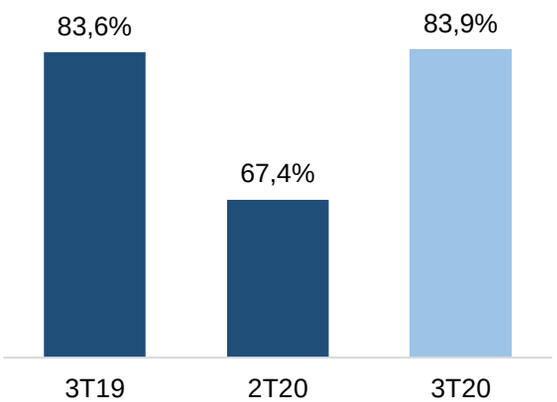
- **Hotelería presenta recuperación en margen bruto de operación, mientras Agroindustria presentó utilidad:** Se evidencia recuperación frente al segundo trimestre del año 2020 por incremento en los niveles de ocupación (25,6%) y por esfuerzos operacionales al ajustar la nómina, así como diversos costos y gastos, entre estos, la exclusión del IVA a los servicios de alojamiento. Por otro lado, el negocio de Agroindustria a septiembre alcanzó una utilidad neta de COP 637MM frente a las pérdidas netas registradas durante este periodo en el 2019 (COP -4.550 MM).

- **Negocio Financiero:** El margen de actividades financieras crece 133,6% A/A producto del resultado de la tesorería de Corficolombiana. Casa de Bolsa presentó un aumento en los contratos de comisión debido a la mayor actividad en renta fija y renta variable.

1. Avance de concesiones negocio de infraestructura - Corficolombiana



2. Margen Neto Corficolombiana (Separados)



Resumen resultados financieros

Corficolombiana					
Cifras en COP miles MM	3T19	2T20	3T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingreso Operacional	2.427	1.589	2.308	45,24%	-4,90%
Costo de Ventas	1.311	914	1.160	26,94%	-11,48%
Margen Bruto del Sector Real	1.116	675	1.148	70,01%	2,82%
EBITDA	1.016	620	1.155	86,24%	13,62%
Utilidad Neta Controlante	361	186	416	123,41%	15,21%
Margen EBITDA	42%	39%	50%	+11 p.p	+8,16 p.p
Margen neto	15%	12%	18%	+6,3 p.p	+3,14 p.p

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

** 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.*

Dirección de Estrategia y Producto

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

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

Mariafernanda Pulido
Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Daniel Numpaque
Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

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

Juan Felipe D'luyz
Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura
Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Miguel Zapata
Practicante Renta Fija
miguel.zapata@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Gerencias Regionales

David Sierra
Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez
Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo
Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad
Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas
Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorficolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

Mesa Institucional Acciones

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

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman
Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

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

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA