



Resultados corporativos

Highlights

Corficolombiana

www.corficolombiana.com

- A pesar de los retos impuestos por la pandemia los negocios de Energía y Gas e Infraestructura repuntaron en el 4T20 recuperando la caída en ingresos del 2T20 y adicional compensaron los resultados negativos en el negocio de hotelería. Con lo anterior los resultados de Corficolombiana son positivos y presentan mejoras frente a 2019 en los costos y gastos con ahorros de 5,4% y 13,9% respectivamente.
- Los ingresos operacionales de la compañía ascendieron a COP \$9,30 billones (+0,02% a/a) , el Ebitda llegó a los COP \$4,46 billones (+14,4% a/a) con un margen de 47,93% aumentando 603 pbs frente a 2019 y la utilidad neta controlante se ubicó en COP \$1,63 billones (+6,9% a/a) con un margen de 17,59% aumentando 313 pbs frente a 2019.

Por segmentos

Energía y Gas

- El segmento de Energía y Gas aportó el 48,4% del Ebitda consolidado con COP \$2,16 billones aumentando un 34,9% a/a con una utilidad neta de COP \$1,71 billones aumentando de 37,3% a/a
- En el 4T20 se realizó un ajuste contable por NIIF 15, el cual aumenta la utilidad en \$275.881 millones por las obras de construcción en los gasoductos Quavii y Gasnord desde 2017. Sin tener en cuenta dicho ajuste, la utilidad de 2020 aumenta +4,96% a/a
- El volumen de transporte de gas llega a 1.834 MPCD (-4,21% a/a), mientras que la distribución se ubica en 10.849 MM m3 (-8,68% a/a). Promigas llega a los 5 millones de usuarios con la adquisición de Gascope, las mejoras en tarifas de Gases de occidente y compañía energética de occidente compensan la disminución en los volúmenes.

Infraestructura

- En lo corrido de 2020 el segmento aportó el 48,2% del Ebitda consolidado con COP \$2,14 millones (-1,84% a/a) y una utilidad neta de COP \$1,25 billones (-3,8% a/a).
- Las restricciones de movilidad causaron una reducción en el tráfico de -15,9% en las concesiones viales comparación con 2019, la ANI aceptó compensar a los diferentes concesionarios, pero todavía se trabaja en la forma y monto de dicha compensación por lo cual los estados financieros del periodo no registran dicho pago.
- Las construcciones viales presentaron retrasos durante el primer semestre de 2020, sin embargo, al cierre del 4T20 se lograron avances que ubicaron las obras cerca del rango meta propuesto a fin de año con avances en Coviandina 81,6%, Covipacifico 61,5% y Covioriente 44% vs los objetivos de 80%, 50% y 50% respectivamente.



Resultados corporativos

Highlights

Corficolombiana

www.corficolombiana.com

Otros

- Los demás negocios registraron una pérdida neta de COP -\$2.506 millones donde Hotelería, Agroindustria y Financiero registraron variaciones anuales en la utilidad de -243,7%, +47,1% y 24,5% respectivamente.
- Los altos precios del aceite de palma en máximos desde 2010, así como una mejora en los portafolios de renta fija no lograron sopesar el impacto de la baja ocupación hotelera, donde la cadena Estelar llegó a un 4% de ocupación en la etapa más severa de la pandemia.

Hechos Relevantes

- La sanción a Corficolombiana y Episol por COP \$55.564 millones y \$33.826 millones respectivamente, originada por cargos de soborno en el proyecto ruta del sol, se apeló mediante un recurso de reposición y se espera la decisión por parte del tribunal de arbitramento. No obstante, las dos compañías han provisionado 50% de los recursos en los resultados del periodo.

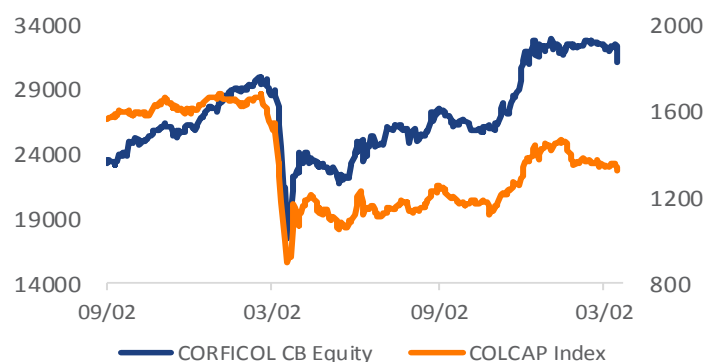
Nuestra Opinión

- Los resultados de Corficolombiana son positivos y muestran la resiliencia del negocio al concentrar sus inversiones en sectores defensivos.
- Para el 2021 esperamos que se mantengan de manera estable teniendo en cuenta que ya se causó el ajuste contable en el negocio de infraestructura y las actividades del sector hotelero registrarán mejores cifras.
- La expansión en Perú por medio de Promigas ubica a la compañía como un actor relevante en esta economía y no descartamos próximas adquisiciones.

Mar-21				
Precio Actual	3/24/2021			\$ 32,300.0
Máximo 52 s	12/15/2020			\$ 33,000.00
Mínimo 52s	3/24/2020			\$ 17,853.65
Total Acciones				316.5 m
Capitalización de mercado				\$10.72 Bill
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Corficolombiana	-0.9%	22.8%	64.8%	-0.3%
COLCAP	-3.2%	12.3%	43.6%	-7.8%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Gerencia General

Félix Buendía

felix.buendia@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18482

Estrategia

Camilo Díaz

camilo.diaz@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista

Andrés Piedrahita

andres.piedrahita@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución

Nicolás Preciado

Nicolas.preciado@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista

Renta Fija Institucional

Nelson Espinoza

nelson.espinoza@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

Juan.Uribe@itau.co
T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable

Valeria Álvarez

Vareria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local

Juan Flechas

Juan.flechas@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia

Santiago Ortega

Santiago.ortega@itau.co
T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.