



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Corficolombiana | Entrega de Notas 1T25

mayo de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Corficolombiana | Entrega de Notas 1T25



Corficolombiana presentó sus resultados Consolidados del 1T25, con un crecimiento en la Utilidad Neta en 7,9% A/A, respaldado por menores Gastos Financieros y el aporte operativo de sus segmentos en Infraestructura, Energía, Turismo y Agroindustria.

En el primer trimestre de 2025, Corficolombiana reportó una Utilidad Neta de COP 454.856 millones, con un incremento del 7,9% respecto al mismo período del año anterior, mientras que la Utilidad Neta Atribuible a los accionistas controlantes ascendió a COP 260.572 millones, lo que representó un aumento del 19,4% A/A. Este resultado estuvo favorecido por una menor carga por Intereses Financieros y una reducción en el la provisión del gasto por Impuesto de Renta.

En complemento, los Estados Financieros Separados reportaron una Utilidad Neta de COP 256.849 millones, superior en 15,9% frente al 1T24. Este comportamiento se explicó principalmente por el aporte del Método de Participación Patrimonial, menores Gastos Financieros gracias a la reducción de tasas de interés, y una mayor ganancia en la venta de títulos financieros. También se registró una mejora en el negocio de Tesorería, asociado a la gestión del Portafolio de Inversiones, cuyos resultados (rendimientos, costos de fondeo y valorizaciones) se presentan por separado de las ganancias liquidadas por las ventas de los títulos.

Los Ingresos del Sector Real alcanzaron los COP 2.780.648 millones, con un crecimiento del 4,8% A/A. Por su parte, los Costos de Ventas y Prestación de Servicios se incrementaron en 13,6%, lo que generó una reducción en el Margen Bruto, que se ubicó en COP 1.396.802 millones, con una caída del 2,6% A/A. Este comportamiento afectó la generación operativa, reflejada en un EBITDA consolidado, que disminuyó 15,9% frente al 1T24. de COP 1.170.466 millones

El CAPEX acumulado en concesiones viales 4G fue de COP 8,19 billones, con COP 3,81 billones aportados directamente por Corficolombiana. Las concesiones en construcción, como Covioriente y Covimar, avanzaron hasta alcanzar un 96,7% y 4,2% respectivamente, mientras que Covipacífico y Coviandina ya operan en etapa de mantenimiento. El tráfico promedio diario en las vías concesionadas fue de 115.239 vehículos +5,6% A/A.

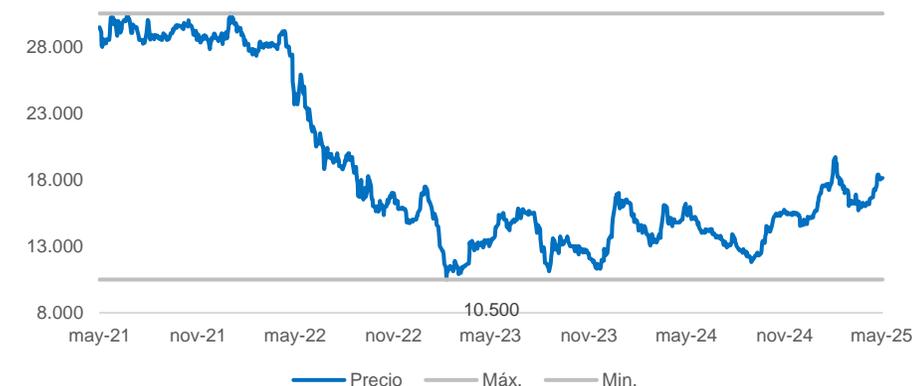
Market Cap. (BN COP)	6,60
Último Precio (COP)	18.140
YTD	+23,57%
P/VL	0,53x
P/E	27,34x
DVD Yield (Preferencial)	7,35%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; Stock Analysis; datos con corte a 23 mayo 2025

Gráfico 1 – Movimiento Acción CORFICOLCF

Cifras en COP

30.490



Fuente: Investing, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Corficolombiana | Entrega de Notas 1T25

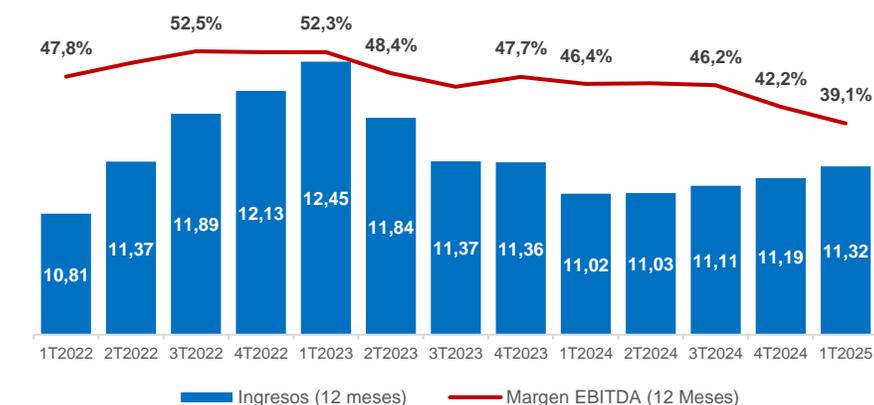


El Costo Promedio Consolidado de la Deuda se ubicó en 9,58%, inferior al 12,19% del 1T24. El Gasto por Intereses fue de COP 716.960 millones, con una disminución del 21,5% A/A. El Activo Consolidado cerró en COP 59,8 billones, creciendo 3,2% A/A, y el Patrimonio Controlado alcanzó COP 12,96 billones, con una variación positiva del 3,6% A/A.

Resultados por Sectores

- Energía y Gas:** El Margen Bruto del sector fue de COP 2,97 billones, con una variación de 11% A/A. El EBITDA totalizó COP 2,79 billones, creciendo 5% A/A. La Utilidad Neta fue de COP 1,18 billones, con una variación de 5,8% A/A. **La operación de Promigas destacó por su alcance a 7,2 millones de usuarios en Colombia y Perú, y por la ejecución de proyectos de expansión y comercialización de gas.**
- Infraestructura:** El Margen Bruto presentó una variación de -3,9% A/A, mientras que el EBITDA fue de COP 1,97 billones, con una reducción de 2,4% A/A. **Esta disminución se explicó principalmente por la menor ejecución de obras en concesiones viales, dado que varios proyectos entraron en etapa de operación y mantenimiento, reduciendo el reconocimiento de Ingresos por construcción.** Las concesiones 4G avanzaron en promedio un 97,5% al cierre del trimestre, reflejando el cierre progresivo de la fase constructiva.
- Turismo:** El EBITDA del sector en 1T24 alcanzó COP 111.621 millones, con una variación de 7,4% A/A. Hoteles Estelar reportó una ocupación promedio del 64%, superior en 3 p.p. frente al mismo periodo del año anterior. **Este resultado fue impulsado por el crecimiento del RevPAR (Ingreso Promedio por Habitación Disponible), que aumentó pese a no haberse incluido Semana Santa en el trimestre.**
- Agroindustria:** El Margen Bruto presentó una variación del +21,5% A/A. **El EBITDA fue de COP 45.651 millones, con un crecimiento del 27% interanual.** La producción de arroz presentó un crecimiento del 22%, mientras que las ventas de palma mostraron mayor rendimiento en precios y volumen.
- Negocios Financieros:** El segmento registró una **Pérdida Neta Consolidada de COP -258.089 millones.** El resultado se vio **afectado por condiciones del mercado que impactaron la valoración de portafolio,** aunque la pérdida del negocio de Tesorería fue inferior a la del 1T24. Se registró una ganancia en la venta de Títulos Financieros por COP 34.366 millones.

Gráfico 2 – Ingreso Operacional 12 meses vs Margen EBITDA 12 meses
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 - Tabla de Resultados
Cifras en miles millones COP

Cifras en COP mil MM	Corficolombiana				
	1T2024	4T2024	1T2025	Var % A/A	Var % T/T
Ingreso Operacional Sector Real	2.652	3.216	2.781	4,8%	-13,5%
Margen Bruto de Operación	1.434	1.246	1.397	-2,6%	12,1%
MPU y Dividendos	207	80	208	0,5%	157,9%
Gasto Financiero, neto	517	525	431	-16,6%	-18,0%
EBITDA	1.464	1.028	1.170	-20,0%	13,9%
Utilidad Neta Controlante	218	69	261	19,4%	275,3%
Margen Bruto	54,1%	38,7%	50,2%	-3,8 pbs	11,5 pbs
Margen EBITDA	55,2%	32,0%	42,1%	-13,1 pbs	10,1 pbs
Margen Neto	8,2%	2,2%	9,4%	1,1 pbs	7,2 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje 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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. 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.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa