



Asset
Management

Estudios Económicos y Mercado

Corficolombiana | Entrega de Notas 1T26

mayo de 2026

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Corficolombiana | Entrega de Notas 1T26



Corficolombiana inició 2026 con un crecimiento en sus resultados Consolidados explicado por el comportamiento de Infraestructura y el resultado financiero del Holding, mientras que el segmento de Energía y Gas registró una menor contribución operativa y Turismo incorporó efectos asociados a valorizaciones.

La compañía presentó sus resultados consolidados del 1T26, registrando un incremento en la Utilidad Neta **explicado por la reducción del Gasto Financiero y un mayor ingreso financiero neto**, elementos que compensaron parcialmente el menor desempeño operativo de algunos segmentos. La Utilidad Neta consolidada alcanzó **COP 474.090 millones**, frente a COP 454.856 millones en el 1T25 (+4,2% A/A), mientras que el EBITDA se ubicó en COP 1,42 billones (+6,6% A/A).

La Utilidad Neta atribuible a los accionistas controlantes fue de **COP 318.238 millones**, comparado con COP 260.572 millones en el 1T25 **(+22,1% A/A)**, variación que refleja el mayor aporte de Infraestructura y Turismo, este último con efecto de ingresos asociados a la valorización de activos inmobiliarios durante el trimestre.

En los Estados Financieros Separados, la **Utilidad Neta del 1T26 fue COP 390.860 millones**, con una variación de **+52,2% A/A**, resultado explicado por tres factores: **(a)** El mayor resultado del Método de Participación, particularmente en Infraestructura (+54,4% A/A), **(b)** La reducción del Gasto por Intereses del fondeo de las inversiones a COP 188.970 millones (-4,3% A/A), y **(c)** El cambio en el Margen de Tesorería, que pasó de COP -6.891 millones en 1T25 a COP 4.414 millones en 1T26.

Los **Ingresos del Sector Real** se ubicaron en **COP 2,82 billones en el 1T26 (+1,5% A/A)**, mientras que el Margen Bruto alcanzó COP 1,49 billones (+6,8% A/A), variación asociada a la reducción de costos y a la mayor participación relativa de los ingresos provenientes de Concesiones en operación. El EBITDA consolidado fue COP 1,42 billones (+6,6% A/A), con una dinámica explicada por Infraestructura, donde el aumento del tráfico y los rendimientos del activo financiero compensaron el menor resultado de Energía y Gas, afectado por menores volúmenes transportados y comercializados.

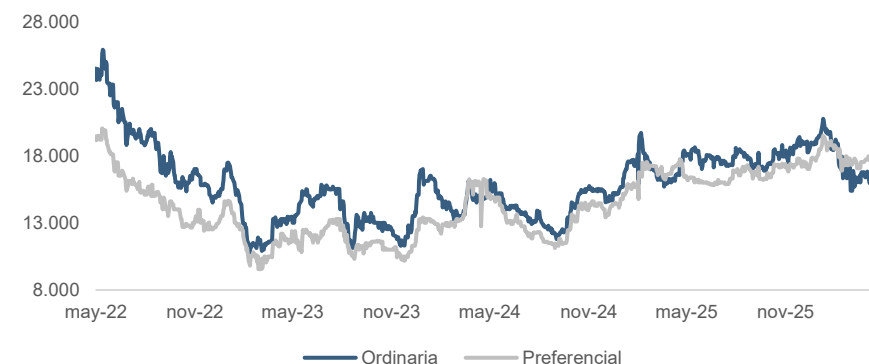
El **Gasto Financiero Neto** fue **COP 386.548 millones (-10,2% A/A)**, en línea con la reducción del costo de fondeo, mientras que el Ingreso Financiero neto registró un incremento de +39,7% A/A. En este contexto, la Utilidad Antes de Impuestos alcanzó COP 761.318 millones (+9,5% A/A), mientras que el impuesto de renta aumentó +19,6% A/A, en línea con el crecimiento de la Utilidad antes de impuestos y una mayor carga efectiva durante el periodo.

En materia de Fondeo, la Corporación avanzó en el prefinanciamiento de vencimientos, alcanzando \$757.000 millones al cierre de marzo, lo que se reflejó en un aumento de los pasivos a nivel separado (+16% A/A) y en una recomposición de la estructura de financiamiento, en línea con la anticipación de obligaciones y la gestión de liquidez del Holding.

Market Cap. (COP)	5,37 bn
Último Precio (COP)	14.640
YTD	-19,82%
P/VL	0,41x
P/E	10,40x
Div./acción preferencial (COP)	1.255

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; Stock Analysis; datos con corte a 19 mayo 2025

Gráfico 1 – Movimiento de la acción ordinaria y preferencial
Cifras en COP



Fuente: Yahoo Finance, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Corficolombiana | Entrega de Notas 1T26

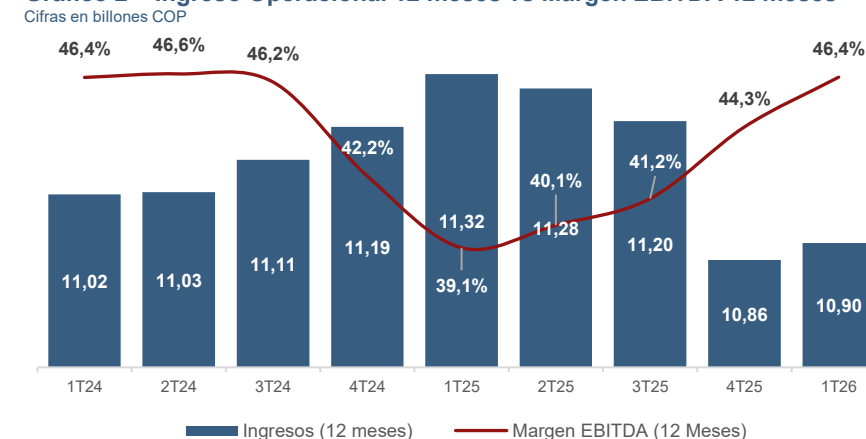


El costo promedio consolidado de la deuda se ubicó en 10,68% al cierre del 1T26, manteniéndose prácticamente en línea con los niveles observados en el 1T25, cuando se ubicaba alrededor de 10,6%–10,7%. Este comportamiento refleja una estabilidad en el costo de fondeo consolidado, en un contexto donde la compañía ha venido combinando ajustes en la composición de su deuda y estrategias de prefinanciamiento, sin cambios relevantes en la tasa implícita durante el periodo.

Resultados por Sectores

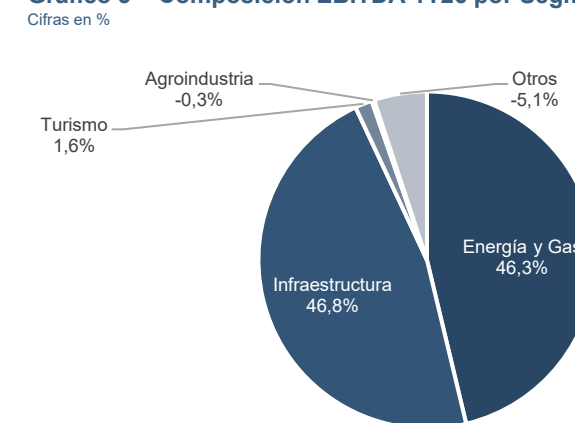
- Energía y Gas:** Los Ingresos del 1T26 se ubicaron en **COP 1,57 billones (-8,2% A/A)**, afectados por menores volúmenes de gas transportado y comercializado, en un contexto de menor demanda de los sectores industrial y termoeléctrico y por el efecto del IPP en tarifas. El EBITDA del trimestre alcanzó **COP 735.789 millones (-3,9% A/A)**, mientras que la Utilidad Neta fue de **COP 387.024 millones (-14,4% A/A)**, impactada por el menor resultado operativo y mayores Gastos Financieros. En el plano estratégico, el segmento avanzó en el proceso de adquisición de Zelestra, mientras que la planta de regasificación de SPEC mantuvo su rol dentro del sistema con un aumento de +4,9% A/A en el volumen regasificado y una base de 7,6 millones de usuarios atendidos en Colombia y Perú.
- Infraestructura:** Los Ingresos del 1T26 alcanzaron **COP 936.182 millones (+28,1% A/A)**, impulsados por el aumento en los rendimientos del activo financiero de las concesiones 4G y por la dinámica del tráfico. El EBITDA se ubicó en **COP 744.539 millones (+26,0% A/A)**, mientras que la Utilidad Neta fue **COP 353.351 millones (+40,4% A/A)**, reflejando el efecto conjunto de mayores Ingresos operativos y aportes financieros. **El tráfico promedio diario se situó en 117 mil vehículos (+2% A/A)**, mostrando una evolución de las concesiones hacia etapas de operación y generación de caja.
- Turismo:** Tuvo Ingresos en 1T26 de **COP 148.595 millones (-5,0% A/A)**, en un entorno de menor dinamismo típico de temporada en el sector hotelero, con **niveles de ocupación cercanos a 62,5%**, por debajo del año anterior. El EBITDA se ubicó en **COP 26.089 millones (-1,6% A/A)**, mientras que la Utilidad Neta alcanzó **COP 16.962 millones (+54,7% A/A)**, explicada por el efecto de ingresos asociados a la separación de activos inmobiliarios hacia el Fondo Nexus, que compensó el desempeño operativo. Adicionalmente, el segmento registró mejoras en Ingresos Financieros y en el componente de Alimentos y Bebidas.
- Agroindustria:** Los Ingresos del segmento en 1T26 fueron de **COP 60.492 millones (-14,8% A/A)**, afectados por menores niveles de actividad en Palma y Arroz ante condiciones climáticas que retrasaron la maduración del fruto y las siembras. El EBITDA se ubicó en **-COP 4.040 millones**, mientras que la Utilidad Neta fue **-COP 7.589 millones**, reflejando el impacto de la menor producción y mayores gastos operativos, parcialmente compensados por una reducción en el Gasto Financiero. Se espera que las productividades se ajusten a lo largo del año a medida que se normalicen las condiciones climáticas.

Gráfico 2 – Ingreso Operacional 12 meses vs Margen EBITDA 12 meses



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – Composición EBITDA 1T26 por Segmento



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Corficolombiana | Entrega de Notas 1T26



Tabla 1 – Principales cifras Corficolombiana

Cifras en miles COP Miles MM y %

Resultados Corficolombiana					
Cifras en COP mil MM	1T25	4T25	1T26	Var % A/A	Var % T/T
Ingreso Operacional Sector Real	2.781	2.876	2.822	1,5%	-1,9%
Margen Bruto de Operación	1.397	1.330	1.492	6,8%	12,2%
MPU y Dividendos	208	65	176	-15,3%	170,3%
Gasto Financiero, neto	431	359	387	-10,2%	7,5%
EBITDA	1.170	1.221	1.422	21,5%	16,4%
Utilidad Neta Controlante	261	129	318	22,1%	147,0%
Margen Bruto	50,2%	46,2%	52,8%	2,6 pbs	6,6 pbs
Margen EBITDA	42,1%	42,5%	50,4%	8,3 pbs	7,9 pbs
Margen Neto	9,4%	4,5%	11,3%	1,9 pbs	6,8 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

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



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
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. 22793



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



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



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



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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 Estudios Económicos y de Mercado. 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



www.avalcasadebolsa.com