



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Corficolombiana| Entrega de Notas 2T25

agosto de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Corficolombiana | Entrega de Notas 2T25

Corficolombiana presentó sus resultados Consolidados del 2T25, con un aumento en la Utilidad Neta explicado principalmente por menores Gastos Financieros y el aporte del sector de Infraestructura.

Corficolombiana presentó los resultados consolidados del 2T25, en los que se observa un **aumento de la Utilidad Neta Consolidada hasta COP 250.537 millones**, frente a COP 102.231 millones en el mismo periodo del año anterior (+145,1% A/A). La **Utilidad Neta Atribuible a los Accionistas Controlantes fue de COP 63.807 millones**, en contraste con una pérdida de COP -83.221 millones en el 2T24. En el acumulado enero-junio, la Utilidad Neta se ubicó en COP 705.393 millones (+34,7% A/A), mientras que la Atribuible a los Controlantes fue de COP 324.379 millones, más del doble frente a los COP 134.981 millones registrados en el mismo semestre de 2024.

En los Estados Financieros Separados, la Utilidad Neta del 2T25 alcanzó COP 61.756 millones, superior a los COP 23.493 millones del 2T24 (+162,9% A/A). **De manera acumulada, la Utilidad sumó COP 318.605 millones, lo que representó un crecimiento de 30% frente al 1S24**, explicado principalmente por el aporte del Método de Participación, **la reducción en el Costo de Fondeo y un mejor resultado de Tesorería**.

Los Ingresos del Sector Real se ubicaron en COP 2,62 billones en el trimestre (-1,3% A/A) y en COP 5,40 billones en el semestre (+1,8% A/A). El EBITDA consolidado fue de COP 1,21 billones en el trimestre (+25,9% A/A) y de COP 2,38 billones en el semestre (+1,1% A/A), reflejando el desempeño operativo de los sectores, en especial Infraestructura. Por su parte, la **Utilidad Neta se benefició de la caída en los Gastos Financieros, resultado de la reducción del Costo Promedio de la Deuda consolidada a 9,35%** en junio de 2025, desde el 11,25% del año anterior.

En materia de Fondeo, la **Deuda Financiera consolidada cerró en COP 17,7 billones, con una disminución en el Costo Promedio gracias al descenso en las tasas de interés de mercado**. El nivel de Apalancamiento se redujo en comparación con 2024, y el doble apalancamiento del holding pasó de 150,1% en junio de 2024 a 144,8% en junio de 2025, resultando en un menor peso relativo del fondeo financiero sobre el capital. **Estas condiciones explicaron la caída anual de 21,2% en el Gasto por Intereses del semestre, que totalizó COP 1,44 billones**.

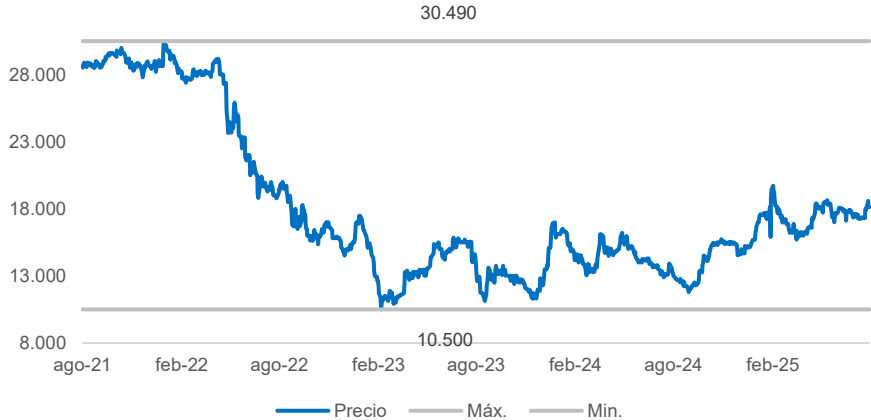
En cuanto a hechos posteriores al 2T25, **se concretó la venta de la participación en Mineros en Julio de 2025**, transacción que representó un **Ingreso de Caja de COP 131.000 millones** y una **Utilidad de COP 47.324 millones** en los Estados Financieros Separados. Si bien no hace parte directa de los resultados operativos del 2T25, sí constituye un elemento relevante para el desempeño financiero de la Corporación en el segundo semestre del año.



Market Cap. (BN COP)	6,67
Último Precio (COP)	18.320
YTD	+24,80%
P/VL	0,53x
P/E	17,09x
DVD Yield (Preferencial)	7,35%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; Stock Analysis; datos con corte a 22 agosto 2025

Gráfico 1 – Movimiento Acción CORFICOLCF
Cifras en COP



Fuente: Investing, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

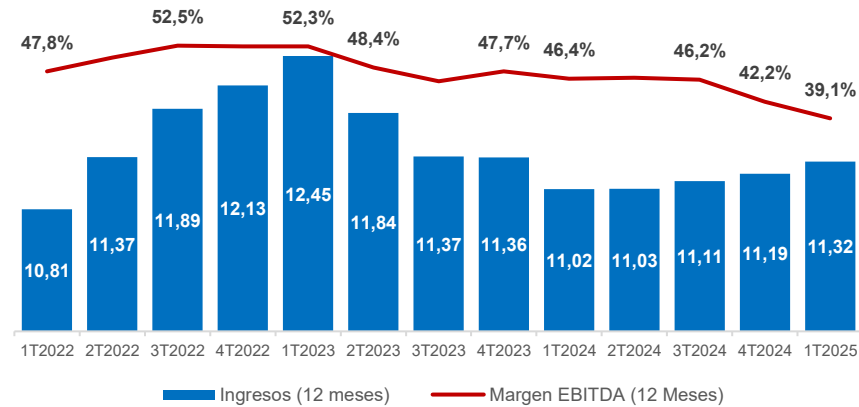
Corficolombiana | Entrega de Notas 2T25

Resultados por Sectores

- Energía y Gas:** La normalización de las condiciones climáticas redujo los volúmenes regasificados y transportados. En consecuencia, el EBITDA fue COP 677.417 millones en el trimestre (-4,4% A/A) y COP 1,43 billones en el semestre (-8,0% A/A), mientras la Utilidad Neta cerró en COP 310.425 millones en el 2T25 (-3,7% A/A) y en COP 761.011 millones en el acumulado (-4,2% A/A).
- Infraestructura:** La Infraestructura incrementó su aporte con la entrega de la Unidad Funcional 2 de Covipacífico, que elevó los Ingresos de Construcción y Operación. El EBITDA del trimestre fue COP 516.969 millones (+91,6% A/A) y en el semestre COP 953.079 millones (+14,6% A/A). La Utilidad Neta se situó en COP 137.080 millones en el 2T25 (+94,2% A/A) y en COP 381.496 millones en el 1S25 (+28,0% A/A). **El tráfico promedio diario de concesiones llegó a 113.000 vehículos, un aumento de 3,8% A/A.**
- Turismo:** En el 2T25, **Hoteles Estelar reportó una Ocupación de 60%**, superior en 1,4 p.p. frente al 2T24, y una tarifa promedio de COP 449.778 (+16% A/A). Como resultado, el RevPAR (Ingreso promedio por habitación disponible) aumentó frente al mismo periodo del año anterior, lo que se reflejó en los Ingresos Operativos del sector. El EBITDA se ubicó en COP 24.302 millones (+10,2% A/A) y en el semestre totalizó COP 51.114 millones (-1,1% A/A). **La Utilidad Neta Controlante fue de COP 7.183 millones en el trimestre y COP 16.481 millones en el semestre**, frente a COP 9.534 millones en el 1S24 (+72,9% A/A).
- Agroindustria:** El EBITDA fue COP 1.089 millones en el 2T25 (-89,3% A/A) y COP 3.569 millones en el semestre (-38,8% A/A). El sector registró **Pérdida Neta de COP 3.888 millones en el trimestre y de COP 7.089 millones en el semestre**, frente a una Pérdida de COP 5.392 millones en el 1S24. En Palma se observó un mayor rendimiento (5,18 ton/ha vs. 4,49 en 2T24) y Ventas de 8.571 ton (+10% A/A), en Arroz crecieron el área y las Ventas (4.156 ton, +22% A/A) pero con menor precio (COP 1.519/kg), mientras en Caucho las Ventas bajaron a 2.137 toneladas, aunque con mejor precio (COP 7.708/kg).
- 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

Corficolombiana					
Cifras en COP mil MM	2T2024	1T2025	2T2025	Var % A/A	Var % T/T
Ingreso Operacional Sector Real	2.654	2.781	2.620	-1,3%	-5,8%
Margen Bruto de Operación	1.221	1.397	1.233	1,0%	-11,7%
MPU y Dividendos	82	208	82	-0,8%	-60,7%
Gasto Financiero, neto	599	431	423	-29,4%	-1,8%
EBITDA	1.112	1.170	1.208	8,7%	3,2%
Utilidad Neta Controlante	-83	261	64	-176,7%	-75,5%
Margen Bruto	46,0%	50,2%	47,1%	1,1 pbs	-3,2 pbs
Margen EBITDA	41,9%	42,1%	46,1%	4,2 pbs	4,0 pbs
Margen Neto	-3,1%	9,4%	2,4%	5,6 pbs	-6,9 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



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@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