



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Corficolombiana| Entrega de Notas 3T25

noviembre de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Corficolombiana | Entrega de Notas 3T25



Los resultados de Corficolombiana en el trimestre reflejan un desempeño marcado por menores gastos financieros, una mayor generación operativa en infraestructura y energía, y variaciones mixtas entre los demás sectores.

Corficolombiana presentó sus resultados consolidados del 3T25, con un incremento en la Utilidad Neta explicado principalmente por menores Gastos Financieros y el comportamiento operativo de los sectores de Energía y Gas e Infraestructura. La **Utilidad Neta Consolidada alcanzó COP 207.429 millones**, frente a COP 150.060 millones en el mismo periodo del año anterior (+38,2% A/A) y por debajo de los COP 250.537 millones del 2T25 (-17,2% T/T). La **Utilidad Neta Atribuible a los Accionistas Controlantes fue COP 18.438 millones**, comparado con COP 63.807 millones en el 2T25 (-71,1% T/T) y con una pérdida de COP -6.103 millones en el 3T24. En los primeros nueve meses del año, la **Utilidad Neta consolidada alcanzó COP 912.822 millones (+35,5% A/A)** y la atribuible a los controlantes COP 342.817 millones (+166,0% A/A).

En los Estados Financieros Separados, la Utilidad Neta del 3T25 fue COP 63.983 millones, superior a los COP 61.756 millones del 2T25 (+3,6% T/T) y frente a la pérdida de COP -1.823 millones en el 3T24. **De forma acumulada, la Utilidad sumó COP 382.588 millones (+57,3% A/A), explicada por la reducción del Costo de Fondeo**, cuyo saldo pasó de COP 7,56 billones en septiembre de 2024 a COP 6,99 billones en septiembre de 2025, con una caída en la tasa desde 12,12% a 10,31%. Adicionalmente, el Margen Neto de Tesorería pasó de COP -25.321 millones en 9M24 a **COP 26.233 millones en 9M25**.

Los **Ingresos del Sector Real se ubicaron en COP 2,59 billones en el 3T25 (-3,0% A/A)**, frente a COP 2,62 billones en el 2T25 (-1,3% T/T). El Margen Bruto fue COP 1,16 billones (-4,7% A/A; -2,4% T/T). El **EBITDA consolidado alcanzó COP 1,21 billones** frente a COP 1,12 billones en el 2T25 (+8,2% T/T) y frente a COP 731.223 millones en el 3T24 (**+65,9% A/A**). La caída del Gasto Financiero continuó siendo determinante: el **Gasto de Intereses fue COP 688.575 millones**, inferior a COP 758.000 millones del 2T25 (**aprox. -9% T/T**) y a los COP 1,00 billones del 3T24 (**-31,2% A/A**). Los Gastos de Personal y Generales fueron COP 361.424 millones (-6,5% A/A; -1,2% T/T). La Utilidad Antes de Impuestos alcanzó COP 372.877 millones, frente a COP 413.000 millones del 2T25 (-9,7% T/T) y COP 297.187 millones del 3T24 (+25,5% A/A).

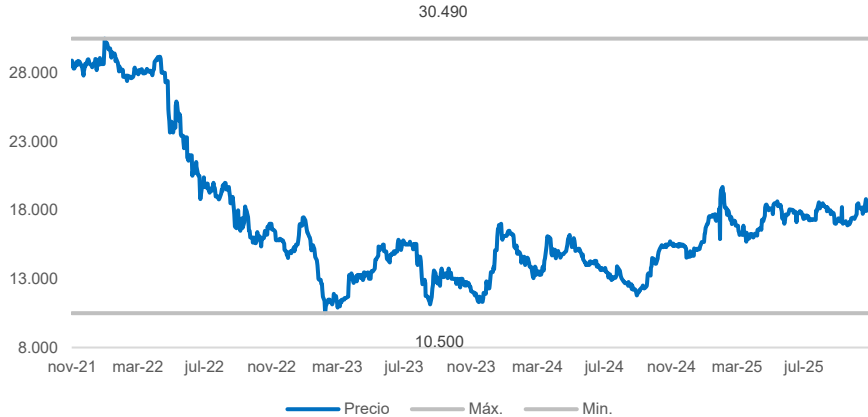
En materia de fondeo, la estructura consolidada mostró al 3T25 una composición de **44,16% en créditos, 23,98% en bonos y 31,86% en depósitos**, frente al 2T25 (44,54%, 22,48%, 32,98%) y al 3T24 (45,03%, 20,16%, 34,81%). El **costo promedio consolidado de la deuda cerró en 9,26%** en Septiembre de 2025, por debajo del 9,58% de Junio de 2025 (-32 pb T/T) y del 10,61% de Septiembre de 2024 (-135 pb A/A).

Market Cap. (BN COP)	6,63
Último Precio (COP)	18.180
YTD	+23,84%
P/VL	0,50x
P/E	16,57x
DVD Yield (Preferencial)	7,35%

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

Gráfico 1 – Movimiento de la acción ordinaria

Cifras en COP



Fuente: Yahoo Finance, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Corficolombiana | Entrega de Notas 3T25

En el balance separado, los activos sumaron COP 28,8 billones (+5,7% A/A; +2,0% T/T), impulsados por el crecimiento de las inversiones de renta fija y derivados (+34,2% A/A). En el consolidado, los activos alcanzaron COP 60,6 billones (+0,8% A/A; -0,4% T/T).

Durante el trimestre, Sociedad Portuaria El Cayao (SPEC), la terminal de regasificación de gas natural licuado (GNL) ubicada en Cartagena, operó con bidireccionalidad en 96% de los días y **atendió cerca del 19% de la demanda nacional de gas**. En Infraestructura, el **tráfico promedio diario consolidado fue 107.000 vehículos (+4,3% A/A; -5,7% T/T)**, y Hoteles Estelar registró ocupación de 66%, tarifa promedio de COP 447.324 y RevPAR de COP 293.757.

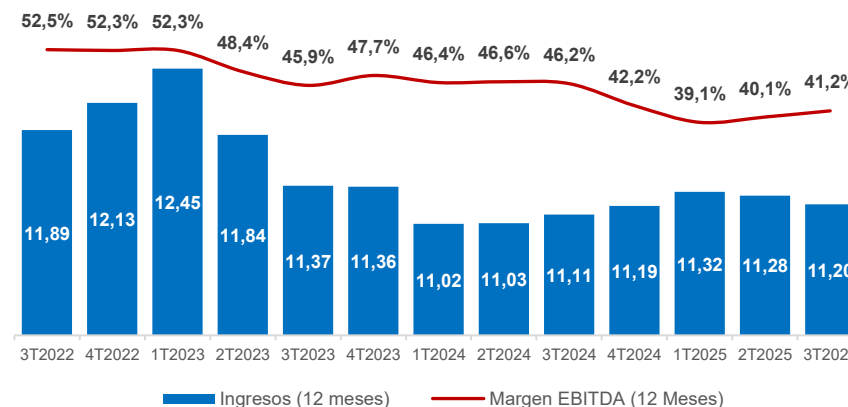
Resultados por Sectores

- **Energía y Gas:** El sector registró Ingresos por COP 1,79 billones (+4,8% A/A; +1,7% T/T), **impulsados por mayores ventas y el aporte del activo financiero**. El Margen Bruto ascendió a COP 750.879 millones (+8,1% A/A; +7,6% T/T) y el EBITDA fue COP 696.935 millones (+14,7% A/A; +7,7% T/T). La Utilidad Neta alcanzó COP 360.154 millones (+26,2% A/A; -5,5% T/T), **reflejando un trimestre con mayor aporte operativo pero menor ingreso financiero** frente al 2T25.
- **Infraestructura:** Los Ingresos fueron COP 458.641 millones (-28,5% A/A; -14,2% T/T) **por la menor actividad constructiva en proyectos casi finalizados**. Aun así, el EBITDA aumentó a COP 575.211 millones (+404,8% A/A; +11,3% T/T) **gracias a mayores Ingresos de operación y menores Costos**. La Utilidad Neta cerró en COP 76.257 millones (-3,7% A/A; -44,4% T/T). El tráfico promedio diario fue 107.000 vehículos (+4,3% A/A; -5,7% T/T), mostrando expansión anual y normalización respecto al 2T25.
- **Turismo:** En el 3T25, el sector Turismo registró Ingresos por COP 155.640 millones (+1,1% A/A; -4,4% T/T), mientras **Hoteles Estelar alcanzó una ocupación de 66% (+1 p.p. A/A; +6 p.p. T/T)**, una **tarifa promedio de COP 447.324** y un **RevPAR de COP 293.757** (+10,1% A/A). El EBITDA se ubicó en COP 25.981 millones (-14,3% A/A; +6,9% T/T) y la Utilidad Neta consolidada fue COP 9.543 millones (-25,9% A/A; +32,9% T/T), reflejando un mejor desempeño secuencial a pesar de la desaceleración de la demanda en agosto y septiembre.
- **Agroindustria:** Los Ingresos ascendieron a COP 73.648 millones (+10,2% A/A; +1,5% T/T), **con mayor aporte de palma y arroz**. El EBITDA fue COP 11.579 millones (-16,3% A/A; +5,3% T/T) por presión de costos en caucho y arroz. La Utilidad Neta alcanzó COP 6.703 millones (+95,7% A/A; +72,5% T/T), favorecida por mayor desempeño de palma y menores gastos financieros frente al trimestre anterior.



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

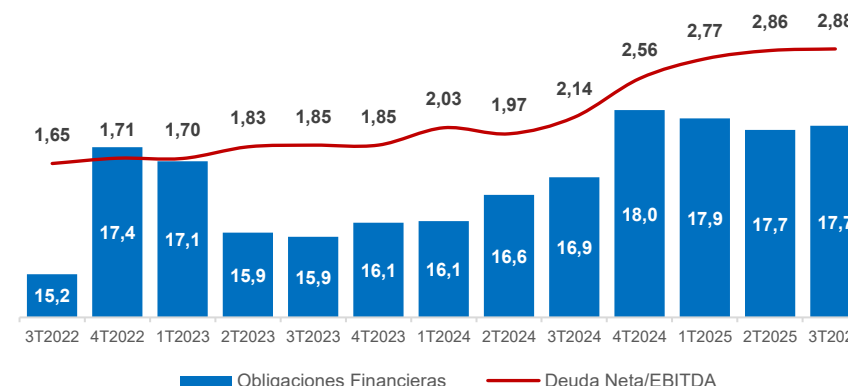
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – Obligaciones Financieras vs ratio Deuda Neta/EBITDA 12 meses

Cifras en COP Bn y # veces



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Corficolombiana | Entrega de Notas 3T25



Tabla 1 – Principales cifras Corficolombiana
Cifras en miles COP Miles MM y %

Resultados Corficolombiana					
Cifras en COP mil MM	3T2024	2T2025	3T2025	Var % A/A	Var % T/T
Ingreso Operacional Sector Real	2.667	2.620	2.587	-3,0%	-1,3%
Margen Bruto de Operación	1.220	1.233	1.163	-4,7%	-5,7%
MPU y Dividendos	86	82	77	-10,8%	-5,5%
Gasto Financiero, neto	496	423	387	-22,0%	-8,4%
EBITDA	1.118	1.208	1.213	8,5%	0,4%
Utilidad Neta Controlante	-6	64	18	-402,1%	-71,1%
Margen Bruto	45,7%	47,1%	44,9%	-0,8 pbs	-2,1 pbs
Margen EBITDA	41,9%	46,1%	46,9%	5,0 pbs	0,8 pbs
Margen Neto	-0,2%	2,4%	0,7%	0,9 pbs	-1,7 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 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 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



www.avalcasadebolsa.com