



Asset
Management

Estudios Económicos y Mercado

Corficolombiana | Entrega de Notas 4T25

marzo de 2026

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Corficolombiana | Entrega de Notas 4T25



Corficolombiana cerró 2025 con una mayor recuperación operacional impulsada por Energía, Infraestructura y Turismo, gracias a menor Costo de Fondeo, aumento del Margen de Tesorería y Utilidades en consolidado que crecieron más de 35% anual.

La compañía presentó sus resultados consolidados del 4T25, con un incremento en la Utilidad Neta explicado por la **reducción del Gasto Financiero y el comportamiento operativo de los sectores de Energía y Gas e Infraestructura**. La Utilidad Neta Consolidada alcanzó COP 260.910 millones, frente a COP 191.964 millones en el 4T24 (+35,9% A/A) y COP 207.429 millones en el 3T25 (+25,8% T/T).

La Utilidad Neta atribuible a los accionistas controlantes fue de COP 128.850 millones, comparado con COP 69.425 millones en el 4T24 (+85,9% A/A) y COP 18.438 millones en el 3T25 (+598,9% T/T), **diferencia que responde en parte al ingreso extraordinario registrado en turismo durante el trimestre**. En el acumulado del año, la Utilidad Neta consolidada alcanzó COP 1,17 billones (+35,6% A/A) y la atribuible a los controlantes COP 471.667 millones (+138,0% A/A).

En los Estados Financieros Separados, la **Utilidad Neta del 4T25 fue COP 132.160 millones**, con variación de +106,6% T/T y +40,2% A/A. De forma acumulada, la Utilidad Neta separada sumó COP 514.748 millones (+57,1% A/A), variación que responde a tres factores: **(a)** La reducción del costo del fondeo de las inversiones 10,27% vs 11,80% en diciembre de 2024 (-153 pbs A/A), **(b)** la disminución del saldo de fondeo a COP 7,07 billones (-5,35% A/A), **(c)** La recuperación del Margen Neto de Tesorería, que pasó de COP -46.845 millones en 2024 a COP 24.458 millones en 2025 por la reestructuración del portafolio y la generación de ingresos vía trading. A estos factores se suma la utilidad registrada por la venta de la participación accionaria en Mineros.

Los Ingresos del Sector Real se ubicaron en COP 2,88 billones en el 4T25 (-10,6% A/A; +11,1% T/T). **La caída anual obedece a la menor actividad constructiva en las Concesiones Viales**, cuyo avance de obra acumulado se aproxima al 97%, lo que reduce los Ingresos por Construcción dentro del portafolio. El Margen Bruto fue de COP 1,33 billones (+6,7% A/A; +14,4% T/T), con expansión explicada por el menor peso relativo de los Costos de construcción frente a los Ingresos Operativos de Concesiones en operación. El **EBITDA consolidado alcanzó COP 1,22 billones (+18,8% A/A; +0,7% T/T)**, con un Margen de 42,5% (+10,5 pbs A/A; -4,4 pbs T/T), crecimiento anual que responde al mayor aporte del segmento energético y a la mejora en eficiencia operativa del portafolio.

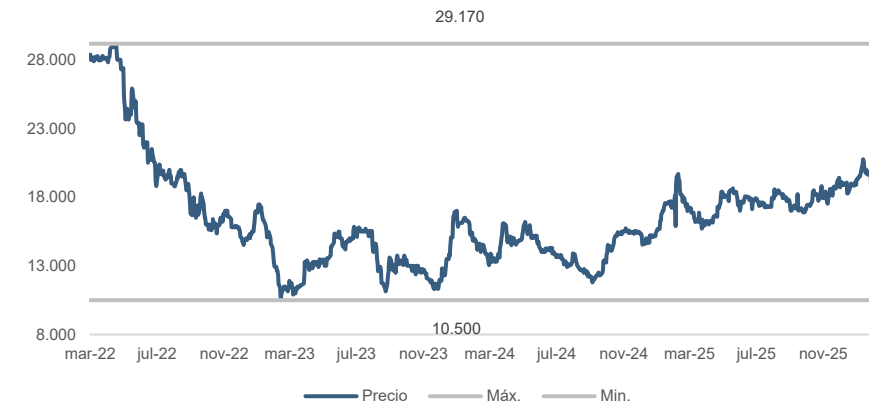
El Gasto Financiero Neto fue COP 359.454 millones (-31,6% A/A; -7,2% T/T), **reducción atribuible a la caída en las tasas de interés del mercado local y al menor saldo de endeudamiento consolidado**. La Utilidad Antes de Impuestos alcanzó COP 660.410 millones (+162,0% A/A; +77,1% T/T), con la variación anual influenciada también por el ingreso extraordinario del segmento de turismo.

Market Cap. (COP)	6,14 bn
Último Precio (COP)	16.760
YTD	-8,21%
P/VL	0,47x
P/E	13,12x
Div./acción preferencial (COP)	1.255

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; Stock Analysis; datos con corte a 16 marzo 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 4T25

En materia de Fondeo, la estructura consolidada al 4T25 mostró una composición de 44,19% en Créditos, 22,38% en Bonos y 33,43% en Depósitos, con un leve incremento en la participación de Depósitos respecto al trimestre anterior. El **Costo promedio consolidado de la deuda cerró en 9,16%** en diciembre de 2025 (-10 pbs T/T; -145 pbs A/A), en línea con la reducción acumulada de la TPM durante el ciclo de recortes del Banco de la República.

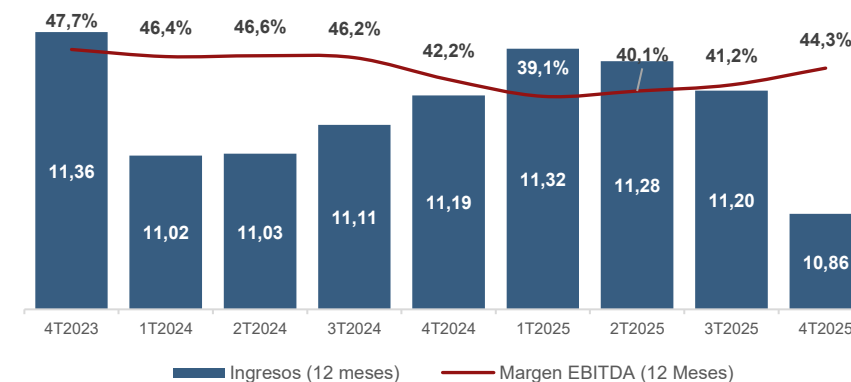
Resultados por Sectores

- Energía y Gas:** Los Ingresos del 4T25 fueron de COP 1,80 billones, impulsados en parte por el reconocimiento de COP 348 mil millones en el activo financiero de Promigas tras la valoración y reclasificación de la concesión Ballena–Cartagena. El EBITDA trimestral alcanzó COP 895 mil millones y sumó COP 3,02 billones en 2025, explicado por **mayores márgenes en Transporte y Distribución de gas** en un contexto de normalización climática. La Utilidad Neta anual fue COP 1,30 billones, favorecida por menores Gastos de Intereses. En el frente corporativo, Promigas suscribió un acuerdo para la adquisición del 100% de Zelestra Latinoamérica, plataforma de cerca de 3,5 GW en generación solar y almacenamiento, con cierre sujeto a aprobación de autoridades en Colombia y Perú.
- Infraestructura:** Registró Ingresos en 4T25 por COP 458 mil millones, afectados por la menor actividad constructiva derivada del avance cercano al 97% de las obras. El EBITDA trimestral se ubicó en COP 49.212 millones, con una reducción frente al 3T25 debido a que el trimestre previo había incorporado liberaciones de caja asociadas al paso de Covipacífico a etapa de operación. En el acumulado del año, el EBITDA alcanzó COP 1,58 billones, por mayores recaudos en concesiones en operación y un menor Gasto Financiero. La Utilidad Neta anual fue COP 614 mil millones. El tráfico promedio diario del año fue 113.000 vehículos, y en 4T25 alcanzó 115.895 vehículos/día, por incorporación de Covipacífico.
- Turismo:** Tuvo Ingresos en 4T25 de COP 167 mil millones, incluyendo Ingreso no recurrente de COP 109.044 millones por la **separación de los activos inmobiliarios de Hoteles Estelar hacia un compartimento del Fondo Nexus**. Excluido este efecto, el EBITDA trimestral fue COP 9.752 millones y la Utilidad Operativa resultó negativa, en línea con la desaceleración del sector hotelero. En 2025, el EBITDA acumulado ascendió a COP 195.890 millones y la Utilidad Neta a COP 158.011 millones, cifras influenciadas por el Ingreso extraordinario. Los **indicadores operativos anuales registraron una ocupación de 64%**, tarifa promedio de COP 451.411 y RevPAR de COP 288.183.
- Agroindustria:** Los Ingresos del 4T25 fueron COP 81.660 millones, afectados por menores volúmenes de Caucho y precios más bajos en Arroz, compensados parcialmente por mayores ventas de Palma. En el año, el EBITDA fue COP 16.264 millones, impactado por mayores Costos de producción, la revaluación del COP sobre ingresos en USD y las afectaciones del paro agrario en la cadena de arroz. La Utilidad Neta anual cerró en –COP 5.482 millones, influenciada también por menores Ingresos Financieros frente a 2024.



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

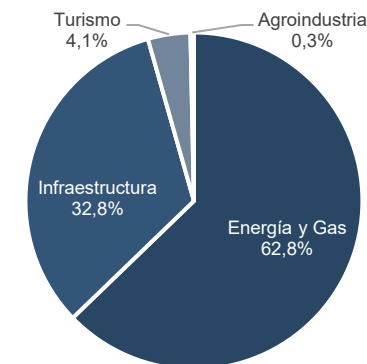
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – Composición EBITDA 2025 por Segmento

Cifras en %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Corficolombiana | Entrega de Notas 4T25



Tabla 1 – Principales cifras Corficolombiana

Cifras en miles COP Miles MM y %

Resultados Corficolombiana					
Cifras en COP mil MM	4T2024	3T2025	4T2025	Var % A/A	Var % T/T
Ingreso Operacional Sector Real	3.216	2.587	2.876	-10,6%	11,2%
Margen Bruto de Operación	1.246	1.163	1.330	6,7%	14,4%
MPU y Dividendos	80	77	65	-19,1%	-15,6%
Gasto Financiero, neto	525	387	359	-31,6%	-7,2%
EBITDA	1.028	1.213	1.221	18,8%	0,7%
Utilidad Neta Controlante	69	18	129	85,6%	598,8%
Margen Bruto	38,7%	44,9%	46,2%	7,5 pbs	1,3 pbs
Margen EBITDA	32,0%	46,9%	42,5%	10,5 pbs	-4,4 pbs
Margen Neto	2,2%	0,7%	4,5%	2,3 pbs	3,8 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