



Asset
Management

Entrega de Notas 4T24

Resultados Corficolombiana

marzo de 2025

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suárez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com



Corficolombiana | Entrega de Notas 4T24



Corficolombiana presentó sus resultados financieros para el cuarto trimestre de 2024 y el acumulado del año, mostrando la evolución de sus inversiones en distintos sectores y el desempeño de sus operaciones.

Durante el año, la compañía ejecutó inversiones por COP 1,8 billones, alcanzando un 96% de ejecución del presupuesto. Dentro de las decisiones estratégicas, la compañía vendió su participación en Fiduciaria Corficolombiana y Casa de Bolsa al Grupo Aval y obtuvo autorización para la creación de Aval Banca de Inversión.

El **Ingreso Operacional** del Sector Real en 2024 alcanzó **COP 11,2 billones**, con una **variación de -1,5%** en comparación con 2023. En el 4T24, los Ingresos fueron de **COP 3,2 billones**, con una **variación de 2,6% interanual**. En el comportamiento por sectores, Energía y Gas, Turismo y Agroindustria registraron incrementos, mientras que Infraestructura presentó una reducción debido a la menor actividad en construcción de concesiones viales.

El **EBITDA Consolidado** en 2024 fue de **COP 4,72 billones**, con una **variación de -12,9%** respecto al año anterior. En el 4T24, el EBITDA alcanzó **COP 1,03 billones**, con una **variación de -28,7% interanual**. El comportamiento del EBITDA estuvo relacionado con la disminución en la actividad de construcción en Infraestructura y con la dinámica de costos operacionales.

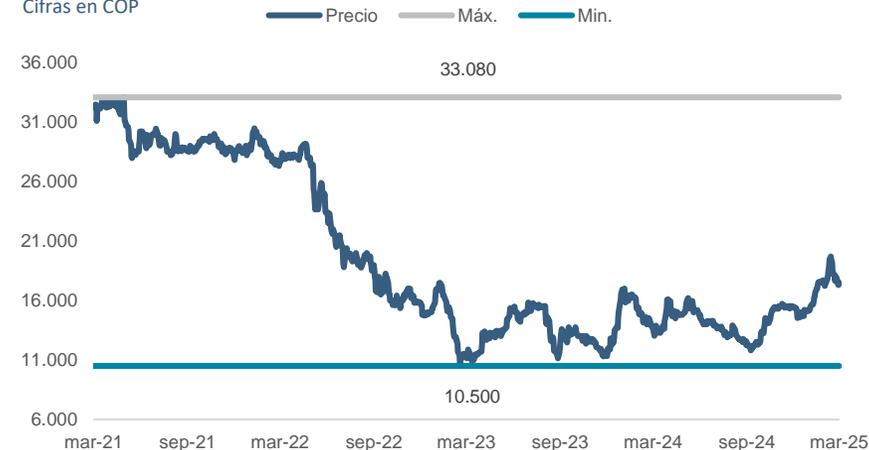
La **Utilidad Neta Consolidada** en 2024 cerró en **COP 865.831 millones**, con una **variación de -43,4% interanual**. En el 4T24, la Utilidad Neta fue de **COP 191.964 millones**, con una **variación de -44,0%** frente al mismo trimestre del año anterior. La **Utilidad Neta Controlante** en 2024 cerró en **COP 198.306 millones**, con una **variación de -77,5%** respecto al año anterior, y en el 4T24 un resultado de **COP 69.425** disminuyendo **60,9%** respecto al cuarto trimestre del 2023.

Market Cap. (BN COP)	6,39
Último Precio (COP)	17.500
YTD	+19,21%
P/VL	0,51x
DVD Yield (PF)	6,58%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 12 marzo 2025

Gráfico 1 – Movimiento Acción CORFICOLCB

Cifras en COP



Fuente: Eikon Refinit, cálculos Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Corficolombiana | Entrega de Notas 4T24



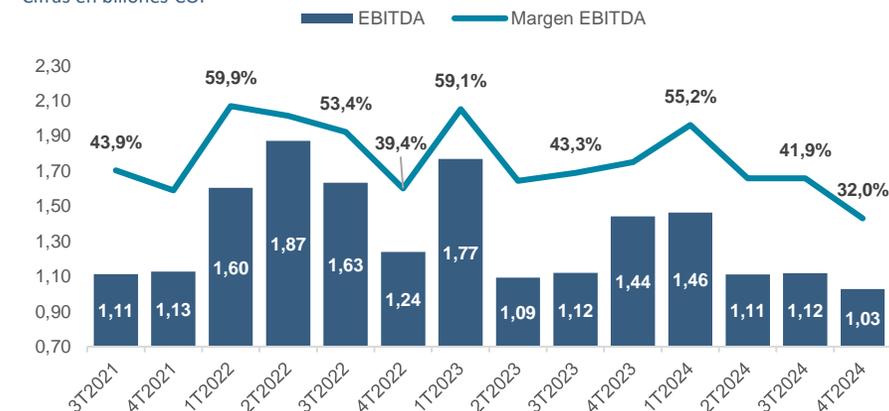
El Costo Promedio anualizado de la Deuda en 2024 se ubicó en **10,4%**, menor al **12,2%** registrado en 2023. La Deuda Consolidada alcanzó **COP 17,99 billones**, con una **variación de 11,8%** frente al año anterior. El incremento en la deuda estuvo asociado a la financiación de proyectos en Infraestructura y Energía y Gas.

Resultados por Sectores

- Energía y Gas:** En 2024, la distribución de gas y electricidad alcanzó 7,2 millones de usuarios en Colombia y Perú. SPEC respaldó el 70% de la generación térmica del país y el 30% de la demanda de gas natural. El Margen Bruto del Sector se ubicó en **COP 2,97 billones**, aumentando un 17% frente al 2023. El EBITDA fue de **COP 2,79 billones**, con una variación de 5% interanual. La Utilidad Neta alcanzó **COP 1,18 billones**, con una **variación de 5,8%** frente a 2023.
- Infraestructura:** El Margen Bruto del Sector presentó una variación de -39% respecto a 2023. El EBITDA en 2024 fue de **COP 1,97 billones**, con una **variación de -24,6%** interanual. Los proyectos de concesión 4G alcanzaron un 97,5% de avance al cierre del año, con lo cual se aproxima el inicio de etapa de operación y generación de caja. El tráfico promedio diario en las vías operadas por Corficolombiana se ubicó en 106.000 vehículos.
- Turismo:** El EBITDA del Sector en 2024 alcanzó **COP 111.621 millones**, con una **variación de 7,4%** frente a 2023. La ocupación promedio fue del 64%, superior al promedio del sector en Colombia. La línea de **Alimentos y Bebidas representó 30% de los ingresos del negocio**. Durante la COP16, el Hotel Intercontinental de Cali registró una ocupación superior al 90%.
- Agroindustria:** El Margen Bruto del Sector en 2024 presentó una variación de 21,5% respecto al año anterior. El EBITDA del Sector alcanzó **COP 45.561 millones**, con una **variación de 27%** interanual. La producción de arroz presentó un crecimiento del 22%, mientras que la de caucho registró un incremento en ventas del 24%.
- Negocios Financieros:** El Margen de Actividades Financieras en 2024 alcanzó **COP 195.192 millones**, con una **variación de 26,8%** respecto a 2023. En el 4T24, el EBITDA del Sector en el 4T24 fue de **COP -16.585 millones**, y la Utilidad Neta Consolidada de todo el 2024 cerró en **COP -61.505 millones**.

Gráfico 2 – Evolución EBITDA y Margen EBITDA

Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 - Tabla de Resultados

Cifras en miles millones COP

Cifras en COP mil MM	Corficolombiana				
	4T2023	3T2024	4T2024	Var % A/A	Var % T/T
Ingreso Operacional Sector Real	3.135	2.667	3.216	2,6%	20,6%
Margen Bruto de Operación	1.440	1.220	1.246	-13,5%	2,2%
MPU y Dividendos	75	86	80	7,0%	-6,9%
Gasto Financiero, neto	511	496	525	2,9%	5,9%
EBITDA	1.441	1.118	1.028	-28,7%	-8,1%
Utilidad Neta Controlante	177	-6	69	-60,9%	-1237,6%
Margen Bruto	45,9%	45,7%	38,7%	-7,2 pbs	-7,0 pbs
Margen EBITDA	46,0%	41,9%	32,0%	-14,0 pbs	-10,0 pbs
Margen Neto	5,7%	-0,2%	2,2%	-3,5 pbs	2,4 pbs

Fuente: Emisor, cálculos 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