

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com



Buen desempeño financiero

Resumen de resultados financieros

En el primer trimestre de 2025, los resultados financieros de la compañía reflejan un escenario macroeconómico más favorable, caracterizado por la disminución de las tasas de interés y la inflación. Este panorama impactó positivamente los gastos por intereses tanto de la Corporación como de sus inversiones.

Inversiones y Estrategia Corporativa:

- El gasto por intereses del sector real cayó 21.5% a/a, impulsado por menores tasas. Así, el costo promedio de la deuda consolidada bajó a 9.58% en marzo de 2025 desde 12.19% un año atrás.
- El sector energético fue el principal impulsor de la utilidad neta con una participación del 99.06%, seguido por infraestructura con el 53.74%, mientras que el sector financiero restó -56.74%.

Energía y Gas:

- El margen bruto cayó 5.7% a/a por menor volumen regasificado y menores ingresos por transporte, tras la normalización de las condiciones climáticas.
- Los mayores ingresos por comercialización secundaria de gas de Gases de Occidente compensaron la caída en el margen; las conexiones de gas y electricidad sumaron 7.5 millones de usuarios.

Infraestructura:

- El margen bruto mantuvo relativa estabilidad con una caída de -1.6% a/a, debido al impacto de la entrega de la Unidad Funcional 2 de Covipacífico, que compensó los menores ingresos de construcción de las concesiones viales.
- Las tres concesiones 4G en construcción avanzaron 97.7% promedio, mientras que el tráfico diario en las vías operadas alcanzó los 115 mil vehículos.

Turismo:

- Hoteles Estelar tuvo un indicador de ocupación promedio del 66% durante el 1T25, con un aumento de 3 pp a/a, lo cual resulta destacable considerando que Semana Santa no fue considerada en el periodo.
- El ingreso por habitación aumentó 18% a/a, demostrando la sólida capacidad de ejecución operativa y resiliencia frente al entorno macroeconómico.

Agroindustria:

- El margen bruto creció 198.1% a/a, durante este periodo los cultivos de caucho atravesaron su ciclo natural de defoliación, por lo que no se registró su producción.
- El fenómeno de El Niño del 2S24 continúa teniendo efectos, la cosecha de arroz del tolima se retrasó, aunque se mantuvieron altos niveles en rendimiento por incrementos en los precios, con una mejora del 4% a/a.

Buen desempeño financiero

P.O: COP\$23,000 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

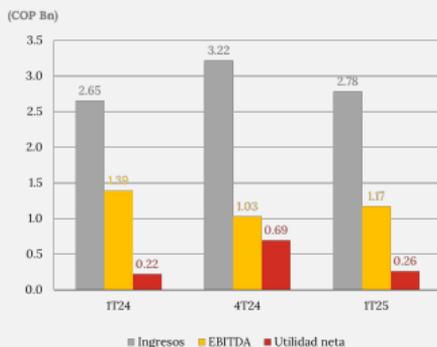
- **Seguimiento a nuevas oportunidades de inversión:** La compañía mantiene su enfoque en la identificación de nuevas oportunidades de inversión, tanto en sus sectores estratégicos actuales como en la posible incursión en nuevos frentes, incluyendo proyectos de infraestructura digital, agua y saneamiento, logística y esquemas de integración vertical en el sector transporte.
- **Ingresos estables y menores gastos financieros:** Crecimiento en la utilidad neta controlante ubicándose en COP\$260 mil millones, mostrando un avance de 19.4% a/a, explicado principalmente por la estabilidad en los ingresos por Método de Participación de Utilidades y dividendos, así como por la disminución en el gasto financiero y una menor tasa impositiva.
- **Mayor disponibilidad de efectivo respalda la posición de liquidez:** A pesar de que la caja total registró una caída del 5.54% anual, ubicándose en COP\$5.58 billones, el efectivo sin restricción aumentó 37.2% a/a, debido a una menor asignación de capital a los fondos especiales enfocados a obligaciones asociadas a las concesiones, lo que se traduce en una mayor disponibilidad de recursos para la gestión de liquidez y el cumplimiento de obligaciones operativas y financieras.
- **Desempeño sólido del negocio agroindustrial:** El negocio agroindustrial registró un repunte significativo, impulsado por el alza en los precios de la palma y el caucho, junto con condiciones climáticas más estables. Estos factores permitieron un crecimiento de 22.5% a/a en los ingresos, que alcanzaron COP\$71 mil millones.

Aspectos a mejorar

- **Debilidad en sectores clave:** El EBITDA del trimestre se ubicó en COP\$1.17 billones, con una caída de -15.9% a/a, afectado principalmente por menores resultados en el segmento de energía y gas, debido a la normalización de las condiciones climáticas que redujo los volúmenes de gas regasificado y transportado. Adicionalmente, los menores ingresos por actividades de construcción en las concesiones viales 4G también contribuyeron a la disminución del resultado operativo.
- **Incremento en pasivos refleja mayor apalancamiento financiero:** Los pasivos totales aumentaron 2.8% a/a, alcanzando COP\$43.3 billones, debido principalmente a un mayor endeudamiento asociado con la financiación de los negocios de concesiones viales y del segmento de energía y gas, lo que evidencia un mayor nivel de apalancamiento financiero.

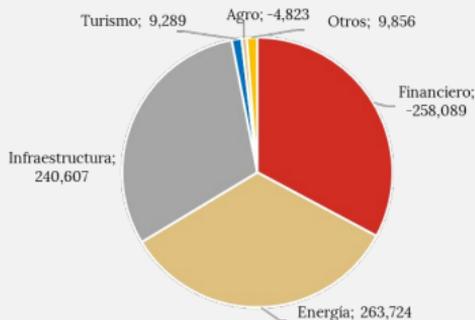
Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Aporte por sector a la utilidad neta controlante



Criterios ASG

Corficolombiana fortaleció su compromiso con los criterios ASG al mejorar su calificación de sostenibilidad de 80 a 83 puntos en la evaluación de S&P Global, gracias a una mejor valoración en la dimensión de gobernanza. También fue reconocida por CECODES por su transparencia y la adecuada divulgación de información ASG a sus grupos de interés. Adicionalmente, incrementó los recursos destinados a actividades y servicios relacionados con criterios ASG, pasando de COP\$0 a COP\$459 millones.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Corficolombiana en el 1T25 fueron neutrales con un sesgo positivo, reflejando una gestión consistente. El crecimiento tanto en ingresos como en la utilidad neta controlante destaca la capacidad de la compañía para aprovechar un contexto macroeconómico más favorable. No obstante, la contracción del EBITDA pone de manifiesto la necesidad de mejorar la eficiencia operativa, especialmente ante la normalización de algunos segmentos clave. En conjunto, los resultados reafirman la solidez del modelo de negocio diversificado de Corficolombiana y su capacidad para seguir generando valor sostenido.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A