

Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Sara Sofía Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



Infraestructura y turismo lideran el crecimiento

Resumen de resultados financieros

El segundo trimestre de 2025, estuvo marcado por tasas de interés más bajas y un menor nivel de inflación, lo cual se reflejó en una reducción de los gastos financieros de la empresa. El costo promedio del fondeo pasó de 12.43% en 2024 a 10.43% en 2025, mientras que el indicador de doble apalancamiento se redujo de 150.1% a 144.8%, reflejando un alivio en la estructura de financiamiento.

Inversiones y Estrategia Corporativa:

Continúa su estrategia de asignación a inversiones en subsidiarias y asociadas en sectores estratégicos: las inversiones en subsidiarias y asociadas por segmento muestran pesos relevantes en Infraestructura (COP\$13,225 miles de millones) y Energía & Gas (COP\$3,831 miles de millones), reflejando la orientación del portafolio hacia activos con retornos de largo plazo y flujos regulados.

Energía y Gas:

- La normalización climática redujo el volumen de gas regasificado y transportado, presionando los ingresos. No obstante, Promigas y SPEC firmaron contratos de regasificación a largo plazo por 71 MPCD hasta 2036, lo que asegura flujos estables a futuro.
- El método de participación en este segmento alcanzó COP\$149 millones en 2T25, mostrando una caída de -6.9% a/a.

Infraestructura:

- Aportó un EBITDA de COP\$516 millones en 2T25, un incremento del 91.6% respecto al mismo trimestre en 2024.
- El avance en concesiones, particularmente en Covipacífico (96.8%) con la entrega de la Unidad Funcional 2, fortaleció la generación de ingresos recurrentes y la visibilidad de caja futura.

Turismo:

- Hoteles Estelar y demás inversiones del segmento registraron COP\$5,504 millones en 2T25, con un crecimiento de +33.1% a/a desde los COP\$4,136 millones de 2T24.
- El EBITDA del segmento fue de COP\$24,302 millones, lo que representa un incremento de 10.2% a/a, reflejando una gestión más eficiente en la operación hotelera.

Agroindustria:

- Bajo el método de participación, el sector registró pérdidas de -\$1.699 millones en 2T25, acumulando un saldo negativo de -\$6.816 millones en 1S25,

Infraestructura y turismo lideran el crecimiento

Aspectos a resaltar

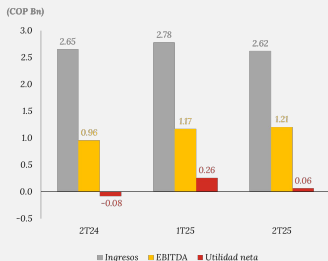
- **Fortalecimiento patrimonial y reducción de apalancamiento:** El patrimonio ascendió a COP\$13.2 billones (+3.9% a/a) y el indicador de doble apalancamiento mejoró a 144.8% (150.1% a/a), lo que refleja una estructura financiera más sólida y margen para enfrentar escenarios de volatilidad.
- **Utilidad neta se duplica:** La utilidad neta separada del trimestre alcanzó COP\$61,756 millones, creciendo +163% a/a, favorecida por menores costos de fondeo y un margen de tesorería positivo, evidenciando la recuperación del negocio financiero.
- **Relevancia del crecimiento en activos:** El balance separado cerró en COP\$28.7 billones, creciendo 2.2% anual, explicado por mayores inversiones en renta fija y derivados, lo que fortalece la base patrimonial y la capacidad de generación de ingresos recurrentes.

Aspectos a mejorar

- **Desempeño débil de sectores:** En agroindustria, las pérdidas persisten (-COP\$1.699 millones en 2T25), lo que sugiere que la estabilización aún no es suficiente para aportar positivamente.
- **Presión sobre eficiencia operativa:** El indicador de gastos administrativos sobre ingresos operacionales se ubicó en 19% en 2T25, aún por encima de los niveles óptimos para el holding. La eficiencia deberá reforzarse para sostener márgenes en un entorno de ingresos más moderados.
- **Caída en comisiones:** Los ingresos por comisiones se redujeron en -89% a/a en 2T25, reflejando un retroceso importante en líneas de negocio que podrían ser fuente de ingresos más estables y menos dependientes de ciclos.

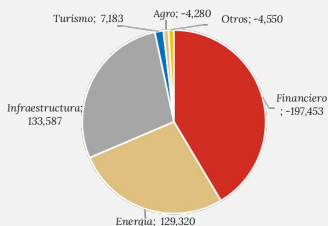
Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Aporte por sector a la utilidad neta controlante



Criterios ASG

Corficolombiana avanzó en su estrategia ASG mediante la adopción de nuevas prácticas de sostenibilidad en sectores estratégicos. En Turismo, Hoteles Estelar obtuvo la certificación Friendly Biz, reforzando su compromiso con la inclusión y la diversidad. En Infraestructura, Proindesa recibió el premio ITS España 2025 por la implementación de sistemas inteligentes de transporte en los túneles de la vía Bogotá-Villavicencio, reconociendo los esfuerzos en innovación, seguridad y eficiencia operativa.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Corficolombiana en 2T25 reflejan una recuperación significativa de la utilidad neta gracias a la reducción en costos de fondeo, el sólido desempeño de infraestructura y la recuperación del turismo, mostrando resiliencia pese a la normalización del sector energético y las pérdidas en agroindustria.

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 contruidos 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