

# Libro de Resultados

Tercer Trimestre 2025



**Gerencia  
Investigaciones  
Económicas**

**Hector Wilson Tovar**  
Gerente  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)

**Maria Lorena Moreno**  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



# Eficiencia que impulsa resultados

## Resumen de resultados financieros

Corficolombiana registró en el 3T25 ingresos consolidados por COP\$3 billones, un EBITDA de COP\$1.2 billones y una utilidad neta controlante de COP\$18,438 millones, resultados apalancados por el sólido desempeño de los negocios de infraestructura, energía y gas, y financiero. Durante los primeros nueve meses del año, la disminución en el costo de la deuda contribuyó a una mejora significativa en la rentabilidad, llevando la utilidad neta controlante acumulada a COP\$342 mil millones, muy por encima de los COP\$128 mil millones obtenidos en el mismo periodo de 2024.

### Energía y Gas:

Promigas consolidó su liderazgo al transportar el 53% del gas natural del país, mientras que la regasificadora SPEC aportó el 19% del gas consumido en Colombia a través de su infraestructura de regasificación, garantizando el suministro de este combustible para la generación térmica y otros sectores. Asimismo, la terminal de regasificación mantuvo una disponibilidad superior al 99.9% tras completar su mantenimiento anual programado. Al cierre de septiembre de 2025, Promigas y sus filiales atendieron 7.4 millones de usuarios en Colombia y Perú, ratificando su relevancia operativa en la región.

### Infraestructura:

Los resultados se mantuvieron alineados con el ciclo propio del negocio, marcado por la transición de los proyectos 4G hacia su fase de operación y mantenimiento, junto con una reducción del gasto por intereses. Las concesiones Coviandina, Covioriente y Covipacífico alcanzaron un avance de obra cercano al 98% a septiembre de 2025, mientras que el tráfico promedio diario de los proyectos de Corficolombiana creció 4.3% interanual, reflejando una demanda sostenida y una operación más estable en el portafolio vial.

### Turismo:

Hoteles Estelar registró un comportamiento mixto, el buen desempeño de julio en ocupación y tarifas fue parcialmente neutralizado por la desaceleración observada en agosto y septiembre, afectada por factores externos como el paro minero, episodios de inseguridad y una menor demanda internacional. Aun así, la ocupación alcanzó el 66%, con una mejora interanual del 1% y reflejando resiliencia operativa en un entorno retador.

### Agroindustria:

Reflejó un desempeño mixto entre líneas de negocio. La palma registró un sólido avance, con un aumento del 10.4% en las ventas de aceite crudo y una mejora del 12.7% en el precio, apalancada en mayores rendimientos y nuevos proveedores. En contraste, el proyecto de caucho enfrentó una caída del 14% en la producción debido a lluvias excepcionales y menores precios internacionales. Por su parte, el arroz mostró un trimestre favorable, con un crecimiento del 68% en ventas y un incremento del 9.1% en productividad, pese a una reducción del 18.7% en precios, evidenciando resiliencia operativa pese a la presión del mercado.

# Eficiencia que impulsa resultados

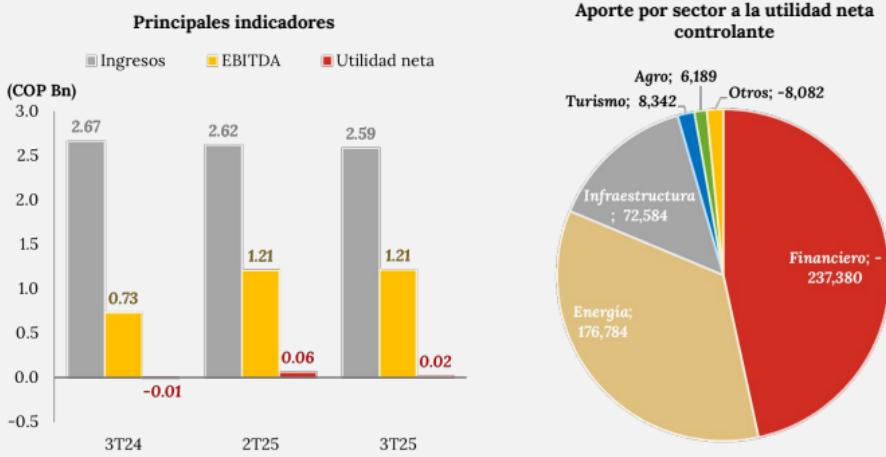
## Aspectos a resaltar

- **Mejora estructural de la eficiencia financiera:** Los menores costos de fondeo y el cambio positivo en el margen de tesorería marcan un punto de inflexión relevante para el holding, tras dos años en que la tesorería había restado valor. El avance simultáneo en menores saldos de deuda y tasas más bajas refuerza un perfil financiero más sano y predecible.
- **Infraestructura como motor de crecimiento:** El segmento de concesiones continúa siendo de los principales dinamizadores de los resultados por método de participación, especialmente con la entrada en operación de Covipacífico y avances constructivos que fortalecen la base de ingresos futuros.
- **Consolidación del rol estratégico de SPEC:** La ampliación de capacidad y su aporte al 19% del gas nacional subrayan la relevancia estratégica de la regasificadora, con implicaciones positivas para estabilidad de ingresos regulados y gestión de riesgos operativos.

## Aspectos a mejorar

- **Aporte negativo pero marginal en agroindustria:** El negocio agroindustrial mantiene pérdidas acotadas (-COP\$9,223 millones a septiembre), reflejando un comportamiento operativo que continúa siendo retador. Aunque las pérdidas son marginales y sin impacto material, la recuperación sigue inestable y requiere seguimiento.
- **Menor dinamismo operativo en algunos negocios regulados:** La normalización climática redujo volúmenes de transporte y regasificación, generando un aporte operativo más moderado en parte del segmento de energía & gas, aunque mitigado por contratos de largo plazo.
- **Segmento financiero con contribución limitada:** Tras la salida de Casa de Bolsa y la Fiduciaria, así como por menores ingresos en el negocio financiero tradicional, el aporte del segmento cayó a COP\$2,021 millones en los 9 meses de 2025 (-79% a/a), aunque era previsto por la reconfiguración del portafolio, el segmento aportará menos valor en el corto plazo.

# Resumen de Resultados financieros



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

## Criterios ASG

Corficolombiana fortaleció su posicionamiento en sostenibilidad al ascender en el ranking Merco Empresas, ser incluida por Forbes entre las compañías líderes en sostenibilidad y mantener su reconocimiento en ALAS20 por inversión responsable. En sus negocios, Hoteles Estelar obtuvo la certificación Friendly Biz y Proindesa recibió el premio ITS España 2025 por innovación en infraestructura vial, mientras que la Fundación Corfi continuó impulsando iniciativas sociales de impacto, reflejando un avance consistente en criterios ambientales, sociales y de gobernanza.

## Perspectiva

El balance de 3T25 muestra a una Corficolombiana financieramente más eficiente, con un perfil de fondeo más liviano y con segmentos clave –energía & gas e infraestructura– que sostienen la estabilidad operativa. Hacia los próximos trimestres, los factores determinantes serán la normalización en volúmenes de transporte y regasificación, estabilización del tráfico en corredores afectados por eventos geológicos, captura de beneficios financieros por menor costo de deuda, consolidación de la expansión solar y de proyectos energéticos, avance en concesiones viales en etapa de maduración. El portafolio continúa mostrando resiliencia, con motores de generación de caja diversificados y una estructura financiera cada vez más consistente.

## 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.