

# Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2025



**Gerencia  
Investigaciones  
Económicas**

**Hector Wilson Tovar**  
Gerente  
wtovar@accivalores.com

**Hugo Camilo Beltrán Gómez**  
Analista Renta Variable  
hugo.beltran@accivalores.com



# Entrada en operación de Covipaífico y nuevo ciclo de crecimiento con energía solar y entretenimiento

## Resumen de resultados financieros

Corficolombiana registró en el 4T25 ingresos operacionales consolidados por COP\$2.88 billones, un EBITDA de COP\$1.22 billones y una utilidad neta controlante de COP\$128,850 millones, soportados por el sólido desempeño de los negocios de infraestructura, energía y gas, y turismo. Al cierre del ejercicio 2025, la resiliencia operativa contribuyó a una mejora en la rentabilidad, con una utilidad neta controlante de COP\$471,667 millones (vs. COP\$198,306 millones de 2024). Este resultado se explicó principalmente por la disminución de intereses (-10.6 %) debido a la reducción en las tasas, seguido por los mejores resultados en el sector real y gestión del activo inmobiliario en el sector turismo.

### Energía y Gas:

Promigas adquirió el 100% de la plataforma de generación de energía renovable de Zelestra Latinoamérica. Asimismo, con sus filiales atendieron 7.5 millones de usuarios en Colombia y Perú, consolidando su liderazgo al transportar el 50% del gas natural total en el país. En paralelo, la regasificadora SPEC aportó el 21% del gas natural consumido en Colombia a través de su infraestructura de regasificación y garantizó el 60% del suministro para generación térmica y otros sectores. Sin embargo, en 2025 el volumen transportado se redujo al compararlo con el período de fenómeno de El Niño de 2024.

### Infraestructura:

Las concesiones 4G en infraestructura llegaron a acumular un avance de obra cerca del 97% para el cierre del 2025. Sin embargo, los ingresos en el año cayeron en comparación con el 2024, por una disminución de la actividad de construcción, compensado parcialmente por una contracción de costos y gastos. Las concesiones Coviandina, Covioriente y Covipacífico alcanzaron un avance de obra del 100%, 97.31% y 96.85%, respectivamente. Por otro lado, se incluye en este segmento una concesión en etapa de pre-construcción, Covimar, con un avance del 4.2% para el cierre del 2025.

### Turismo:

Para el 4T25, el sector hotelero disminuyó su participación en 4.53% a comparación con el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, los alimentos y bebidas crecieron un 5.43%, impulsados por el segmento de restaurantes. En el agregado, el segmento registró un crecimiento de ingresos trimestrales de 1.9% y de margen bruto de operación de 5.1%.

### Agroindustria:

Reflejó un desempeño mixto entre líneas de negocio. Por el lado de los cultivos de palma, estos registraron en 2025 un sólido avance de 10.20% interanual en los precios registrados y un aumento del 11.47% en las ventas de aceite crudo, impulsado por mejores rendimientos y nuevos proveedores. En contraste, el proyecto de caucho enfrentó una caída del 7.97% en la producción debido a lluvias excepcionales y presiones en los precios por factores externos. Por otro lado, el arroz mostró un avance favorable con un crecimiento del 1.22% anual en ventas y un incremento del 4.66% en productividad, a pesar de una reducción del 15.03% en precios.

# Entrada en operación de Covipaífico y nuevo ciclo de crecimiento con energía solar y entretenimiento

## Aspectos a resaltar

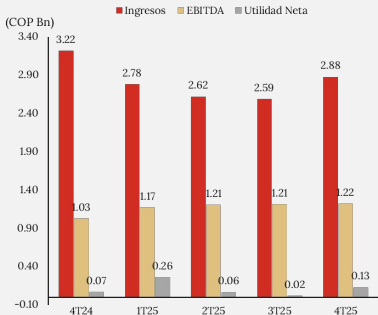
- **Infraestructura de entretenimiento, un nuevo subsector de alto potencial:** Después de la adquisición del 51% del concesionario del nuevo estadio de Bogotá (Sencia), Corficolombiana entró al sector del entretenimiento, estructurando un proyecto con independencia de ingresos, dinámica de crecimiento sostenible y una inversión de CAPEX de COP\$2 billones, con potencial de desarrollo urbano.
- **Nuevo negocio de renovables se materializa en Promigas:** Corficolombiana adquirió la plataforma de generación de energía renovable, Zelestra, con una tesis de inversión de diversificación de negocios no regulados, integración con las operaciones existentes de generación y gestión comercial de contratos PPA de largo plazo. Se espera un portafolio total de 3.5 GW en Chile, Perú y Colombia.
- **Entrada en operación y mantenimiento de Covipaífico:** Este hito le permitirá a la concesionaria avanzar en la refinanciación de la deuda durante la primera mitad de 2026, mejorando su estructura de deuda y, con ello, habilitando potencialmente traslados de caja que contribuyan a reducir la deuda neta a nivel de *holding*.
- **Separación de activos inmobiliarios del sector hotelero:** Esta transacción generó ingresos no recurrentes por la actualización de la valoración de activos y una utilidad extraordinaria de COP\$109 mil millones. La estrategia consistió en constituir un compartimento exclusivo dentro del Fondo de Capital Privado Nexus.
- **Plan de cash-outs y desinversión:** En 2025, Corficolombiana registró un *cash-out* total de más de COP\$1.0 billón por concesiones viales, lo que permitió comenzar el desapalancamiento del *holding*. Adicionalmente, se finalizaron procesos de desinversión en negocios no esenciales para la compañía.

## Aspectos a mejorar

- **Agroindustria, el sector con mayores retos para Corficolombiana:** En 2025 se registró una coyuntura adversa para los precios del arroz -pasando de COP\$1,700 a COP\$1,400-, mientras se contrajo la producción de caucho tanto por fenómenos climáticos como por precios por debajo de lo esperado. Esto se tradujo en una utilidad operacional negativa de -COP\$17,000 millones y un resultado por debajo de la línea de equilibrio. A juicio de la administración, este es uno de los sectores más rezagados, en donde más trabajo está dedicando para paliar estas coyunturas.
- **Incertidumbre por Tribunal de Arbitramento del proyecto Mulaló-Loboguerrero:** Este proyecto vial enfrenta un desequilibrio económico que retrasó su ejecución, aplazando las obras entre 2026 y 2031, diez años después de lo planeado. A pesar del fallo de 2023 que ordenó continuar, la falta de viabilidad financiera persiste.
- **Propuesta de dividendo limitado en 2026:** Corficolombiana anunció el pago exclusivo de dividendo mínimo para accionistas preferenciales, buscando protección de caja para continuar la senda de desapalancamiento y, con ello, alcanzar la viabilidad de las inversiones de crecimiento hacia adelante.

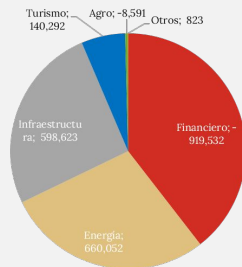
# Resumen de Resultados financieros

## Principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

## Aporte por sector a la utilidad neta controlante



## Crterios ASG

Corficolombiana consolida su estrategia enfocándose en la generación de valor compartido en sectores estratégicos como energía, gas e infraestructura. Durante el ejercicio 2025, la corporación fortaleció su gobernanza corporativa y la mitigación de riesgos climáticos, alineando su portafolio con estándares internacionales para asegurar la resiliencia a largo plazo. A través de sus inversiones, promueve el desarrollo socioeconómico regional y la eficiencia operativa, reafirmando su compromiso con la transparencia y el impacto positivo en las comunidades donde opera.

## Perspectiva

**Durante el 4T25, Corficolombiana consolidó una generación de valor y resiliencia en sus sectores estratégicos.** La corporación alcanzó una utilidad neta de COP\$1.44 billones en el acumulado del año, impulsada por la estabilidad contractual de Promigas y la maduración operativa de las concesiones viales en infraestructura. Asimismo, se destacó el control eficiente de los gastos de administración y operación (AOM), mientras que los sectores de turismo mostraron una dinámica de recuperación en ventas y ocupación. Sin embargo, agroindustria presionó el resultado global, alertando sobre la baja rentabilidad en este segmento. Para 2026, se espera un CAPEX de COP\$2.1 billones, con nuevos anuncios de crecimiento en inversiones. La propuesta de valor se basa en la diversificación del portafolio de negocios a nuevos sectores y geografías, otras fuentes de ingresos, distintas monedas y riesgos diferenciales.

## 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. © 2026 Acciones & Valores S.A