

Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Diana Valentina González
Analista Renta Fija
diana.gonzalezs@accivalores.com

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



Energía y Gas se mantienen positivos

Resumen de resultados financieros

En el cuarto trimestre de 2024, el EBITDA y la utilidad neta registraron una caída en comparación con el mismo periodo de 2023, pasando de COP\$1,441 billones a COP\$1,027 billones y de COP\$342.6 mil millones a COP\$191.96 mil millones, respectivamente. Esta disminución se debió principalmente a la menor actividad en la construcción de concesiones 4G. El margen bruto consolidado alcanzó COP\$5.1 billones, lo que representó una reducción del 10.7% anual, impulsada por la contracción en infraestructura, cuyos efectos no fueron compensados por los incrementos en los sectores de energía, turismo y agroindustria.

Inversiones y Estrategia Corporativa:

- Corficolombiana realizó inversiones por COP\$1.8 billones, con una ejecución del 96% del presupuesto.
- Se enfocó en el sector real, vendiendo su participación en Fiduciaria Corficolombiana y Casa de Bolsa a Grupo Aval.
- Se autorizó la creación de Aval Banca de Inversión.
- Fue reconocida entre las tres mejores empresas en sostenibilidad en su sector en América Latina según el Índice Dow Jones, mejorando su calificación de 69 a 80 puntos.

Energía y Gas:

- SPEC respaldó el 70% de la generación térmica y más del 30% de la demanda de gas en el país.
- Alcanzó 7.2 millones de clientes en distribución de gas y energía (68% en Colombia, 32% en Perú).
- Durante El Niño, transportó hasta 825 MPCD, el máximo en su historia.
- A través de la bidireccionalidad, atendió la demanda interna con hasta 66 MPCD.
- Promigas e IFC emitieron los primeros bonos sociales del sector real en Colombia por COP\$540 mil millones, destinados a Brilla.

Infraestructura:

- Los proyectos 4G superaron el 95% de avance, próximos a iniciar operación.
- Se finalizó la construcción de la UF1 de Covipacífico.
- El Gobierno autorizó la normalización de tarifas de peajes para 2025.

Turismo:

- La línea de alimentos y bebidas representó el 30% de los ingresos.
- La COP16 en Cali generó ocupaciones históricas en el Hotel Intercontinental, beneficiando la cadena hotelera.

Agroindustria:

- Pajonales inició la producción y comercialización de lima ácida Tahití en octubre.
- Mavalle renegoció la deuda de la Fase I del proyecto de caucho.

Infraestructura se rezaga

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

Aspectos a resaltar

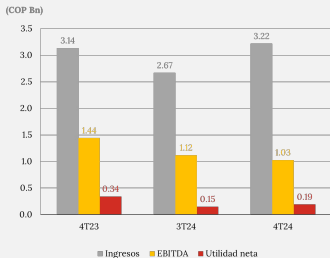
- **Sector de energía y gas en expansión:** Promigas cerró el 4T24 con ingresos por COP\$2 billones (+11% anual y +18% trimestral), con niveles récord de regasificación de SPEC y un sólido desempeño en distribución y transporte de gas. El EBITDA del sector creció 3.8% en 2024, reflejando su estabilidad y crecimiento.
- **Disminución del costo de la deuda:** la tasa promedio de endeudamiento consolidado bajó del 12.2% en 2023 al 10.4% en 2024, lo que alivia la carga financiera de la compañía.
- **Generación de caja en infraestructura se mantiene positiva:** impulsada principalmente por el recaudo pendiente en concesiones, que en el 4T24 alcanzó aproximadamente COP\$260 mil millones. Al cierre del año, se ha recibido el 14% de los ingresos esperados, lo que representa un avance del 3.2% frente a 2023. Es clave que concesionarios como Covioriente y Covipacífico continúen recibiendo los pagos del Gobierno, ya que dependen en gran medida de estos ingresos, con vigencias futuras que representan el 72% y 66% de sus ganancias, respectivamente. Por su parte, Coviandina, cuyos ingresos provienen únicamente de los peajes, se benefició de la autorización para incrementar sus tarifas tras el congelamiento de 2023 y parte de 2024. Además, el tráfico en la vía Bogotá-Villavicencio mostró signos positivos, aportando estabilidad al flujo de ingresos por peajes. Otro punto clave es que Covioriente ha comenzado a recibir DRs, fortaleciendo así su posición financiera.

Aspectos a mejorar

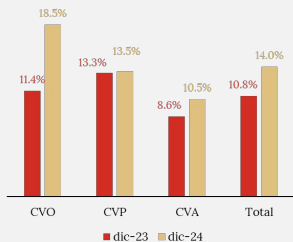
- **Deterioro en infraestructura:** El margen bruto del sector cayó 39% en 2024 debido a la menor actividad de construcción de concesiones viales y al impacto de la inflación sobre el rendimiento del activo financiero. Aunque los proyectos 4G alcanzaron un avance del 97.5%, el tráfico promedio diario en las vías concesionadas disminuyó 18.4% anual. Para 2025, las utilidades del sector podrían seguir viéndose afectadas por la finalización de obras en concesiones y la falta de nuevos proyectos significativos.
- **Utilidad neta negativa en el sector financiero:** La utilidad neta del negocio financiero fue de -COP 12.512 millones, impactada por la caída en ingresos financieros y mayores costos operativos.
- **Utilidad neta en caída:** La utilidad neta controlante se redujo drásticamente a COP 198.306 millones en 2024, frente a los COP 883.318 millones de 2023, afectada por la contracción en infraestructura y mayores gastos administrativos.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Avance de ingresos recibidos frente a los ingresos proyectados de la concesión



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Crterios ASG

Corficolombiana en 2024 avanzó en sostenibilidad con la reducción de emisiones de GEI y la implementación de estrategias de descarbonización alineadas con el Acuerdo de París. En biodiversidad, protegió 1,902 especies y restauró 7,707 hectáreas. A nivel social, generó 23,562 empleos, invirtió COP\$93 mil millones en programas comunitarios y fortaleció su relación con 15,788 proveedores. En gobernanza, mejoró la diversidad en sus juntas directivas y reforzó políticas de inversión responsable, derechos humanos y cambio climático.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Corficolombiana para el 4T24 fueron neutrales. Mientras energía y gas continúan en expansión con ingresos sólidos y un plan de inversión robusto para 2025, la infraestructura sigue siendo el mayor desafío, con un margen bruto en caída (-39%) y sin nuevos proyectos que compensen la finalización de las concesiones 4G. Además, el sector financiero sigue siendo un punto débil afectando la utilidad neta controlante. Para 2025, será clave acelerar inversiones en sectores estratégicos y fortalecer la rentabilidad del portafolio.

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