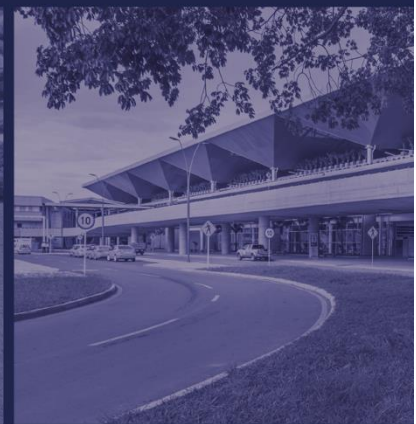
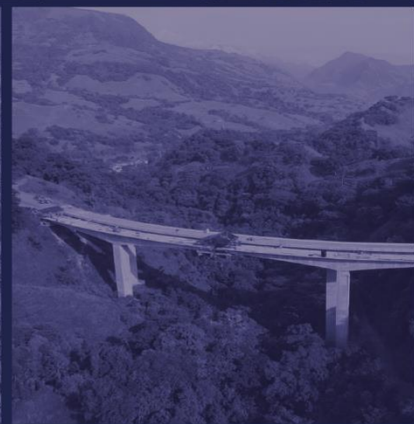


 Corficolombiana

# RESULTADOS FINANCIEROS

Cuarto Trimestre de 2021

95.37	-181	2492/T	2514/T	2528/T	2534/T	2541/T	2553/T	2567/T
7865.20	-51.50	TKY	TKY	TKY	TKY	TKY	TKY	TKY
142.30	136.89	2312	1651	1067	1929	27112	1721	1030
1991	-9.67	-09	-13	-32	-98	+65	-34	-87
37280	+1.89	4519/T	4542/T	4598/T	4602/T	4630/T	4698/T	4708/T
897.56	892.16	NY	NY	NY	NY	NY	NY	NY
351.79	326.51	1891	2019	1678	1254	1008	5761	1253
2312	-20.14	-25	-42	+16	-54	-12	-34	+46
31.25-29	29.45	1834/T	1865/T	1887/T	1899/T	1928/T	1945/T	1972/T
981.43	902.98	UK	UK	UK	UK	UK	UK	UK
103	-21.03	10879	10605	1762	2711	1933	1535	1188
5318	-11	+07	-2	-87	+16	+24		
902	865	2589/T	2589/T	2589/T	2589/T	2589/T	2589/T	2589/T
21	19	CN	CN	CN	CN	CN	CN	CN
72	1188	198	198	198	198	198	198	198
200	43	43	43	43	43	43	43	43



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA VIGILADO

# RESULTADOS FINANCIEROS

Cuarto Trimestre de 2021

1. Hechos Relevantes 4T-21 y Subsecuentes.....	3
2. Estados Financieros Separados .....	4
3. Estados Financieros Consolidados .....	6
4. Anexos .....	15



## 1. Hechos Relevantes

- En el año 2021, la Utilidad Neta separada registró un crecimiento del 3,7% a/a reflejando los buenos resultados de nuestro portafolio de inversiones de renta variable.
- Aprobamos nuestra estrategia de gestión frente al cambio climático, bajo el marco Declaraciones Financieras Relacionadas con el Clima – TCFD (por sus siglas en inglés).

### Energía y Gas

- Promigas viene trabajando en desarrollo de dos pilotos de implementación de Hidrógeno como energético en áreas afines de negocio. Uno de ellos entrará en operación en 2022.
- Quavii acumula 169.379 usuarios residenciales, cumpliendo meta BOOT en 4 localidades: Trujillo, Chimbote, Pacasmayo y Lambayeque.

### Infraestructura

- En febrero se realizó la entrega parcial de 150 kilómetros de vía mejorada del proyecto 4G Villavicencio - Yopal, el cual ya registra un avance del 69,35%.
- El 28 de febrero se firmó el acta de terminación parcial de la UF4, lo cual generará ingresos anticipados a partir de marzo de 2022.

### Hotelería

- Hoteles Esteral cerró el año con una ocupación promedio de 67% en Colombia, retornando a niveles pre-pandemia y superando el promedio de Cotelco (58%).

### Agroindustria

- Vendimos certificados de carbono en caucho equivalente a 129.136 Ton de CO2 por un valor de \$1.785 millones.

## 2. Estados Financieros Separados

### Resultados Financieros

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	Acumulado a Diciembre		4T-21 / 4T-20	Acumulado a Diciembre
				2020	2021		
<b>Ingreso Operacional</b>	<b>706.699</b>	<b>514.941</b>	<b>393.730</b>	<b>1.996.740</b>	<b>2.168.997</b>	<b>-44,3%</b>	<b>8,6%</b>
<b>Margen Neto de Tesorería</b>	<b>19.059</b>	<b>9.075</b>	<b>13.059</b>	<b>128.602</b>	<b>77.023</b>	<b>-31,5%</b>	<b>-40,1%</b>
<i>Ingreso Tesorería</i>	43.805	41.733	63.356	290.765	206.936	44,6%	-28,8%
<i>Intereses Fondeo Tesorería</i>	24.746	32.658	50.297	162.163	129.913	103,3%	-19,9%
<b>Ingreso comisiones</b>	<b>2.495</b>	<b>4.232</b>	<b>3.712</b>	<b>5.149</b>	<b>10.685</b>	<b>48,8%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Dividendos</b>	<b>6</b>	<b>45.180</b>	<b>0</b>	<b>74.650</b>	<b>140.290</b>	<b>-100,0%</b>	<b>87,9%</b>
<i>GEB</i>	0	45.154	0	66.542	129.757	n.a.	95,0%
<i>Gas Natural</i>	0	0	0	1.041	0	n.a.	-100,0%
<i>Otros</i>	6	26	0	7.067	10.533	-100,0%	49,0%
<b>Método de Participación</b>	<b>685.139</b>	<b>456.454</b>	<b>376.959</b>	<b>1.769.952</b>	<b>1.940.999</b>	<b>-45,0%</b>	<b>9,7%</b>
<i>Energía &amp; Gas</i>	256.034	155.464	127.529	571.401	585.561	-50,2%	2,5%
<i>Infraestructura</i>	417.621	290.060	229.053	1.203.478	1.348.116	-45,2%	12,0%
<i>Hotelería</i>	1.490	-1.804	6.216	-26.138	-20.315	n.a.	22,3%
<i>Agroindustria</i>	6.142	8.099	13.400	6.692	28.078	n.a.	n.a.
<i>Financiero</i>	2.393	2.771	-870	9.205	-7.689	n.a.	n.a.
<i>Otros</i>	1.459	1.864	1.631	5.314	7.248	11,8%	36,4%
<b>Utilidad Venta de Acciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.387</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Int. Fondeo Inversiones</b>	<b>41.426</b>	<b>58.985</b>	<b>70.837</b>	<b>184.202</b>	<b>221.104</b>	<b>71,0%</b>	<b>20,0%</b>
<b>Provisiones, neto</b>	<b>26.699</b>	<b>-11</b>	<b>90.428</b>	<b>27.606</b>	<b>89.606</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Ingreso Financiero, neto</b>	<b>638.574</b>	<b>455.967</b>	<b>232.465</b>	<b>1.784.932</b>	<b>1.858.287</b>	<b>-63,6%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>30.871</b>	<b>32.452</b>	<b>37.536</b>	<b>115.866</b>	<b>132.927</b>	<b>21,6%</b>	<b>14,7%</b>
<i>Gastos Personal</i>	13.674	14.877	19.609	53.140	62.438	43,4%	17,5%
<i>Comisiones y Honorarios</i>	5.771	6.826	6.547	18.375	24.647	13,4%	34,1%
<i>Gastos Generales</i>	11.426	10.749	11.380	44.351	45.842	-0,4%	3,4%
<b>Otros Ingresos / Egresos</b>	<b>-4.556</b>	<b>-2.560</b>	<b>24.404</b>	<b>-12.148</b>	<b>-9.652</b>	<b>n.a.</b>	<b>20,5%</b>
<b>Utilidad Antes de impuestos</b>	<b>603.147</b>	<b>420.955</b>	<b>219.333</b>	<b>1.656.918</b>	<b>1.715.708</b>	<b>-63,6%</b>	<b>3,6%</b>
<i>Impuesto de Renta</i>	116	-9	29	1.947	32	-75,0%	-98,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>603.031</b>	<b>420.964</b>	<b>219.304</b>	<b>1.654.971</b>	<b>1.715.676</b>	<b>-63,6%</b>	<b>3,7%</b>

En el acumulado del año, la utilidad neta creció 3,7% en comparación con 2020 reflejando los buenos resultados de nuestro portafolio de inversiones de renta variable, tanto en dividendos como en MPU. Todos los sectores, con excepción del financiero, registraron crecimientos en sus aportes a los ingresos de Corficolombiana.

En el cuarto trimestre, el MPU presenta una reducción interanual de 45% por efectos contables no recurrentes (sin impacto en caja) registrados en el sector de infraestructura por un valor total de \$239 mil millones y por el hecho de que en 4T-20 la aplicación de NIIF 15 en Gases del Pacífico y Gases del Norte de Perú implicó el reconocimiento retroactivo por \$276 mil millones de un margen asociado a la obligación de desempeño de construcción en años anteriores. Por su parte, el incremento de tasas del Banco República y de la inflación en el último trimestre del año, que afectó

las tasas de los TES y de los títulos de deuda privada, generó un menor margen del negocio de tesorería. Adicionalmente, en el trimestre se registra en Corficolombiana una provisión de \$57 mil millones correspondiente al deterioro del crédito mercantil registrado en 2017 por la adquisición del control de Covipacífico.

Como resultado, la utilidad neta de 4T-21 fue de \$219.304 millones, 63,6% inferior a la del mismo trimestre del año anterior. Excluyendo los registros no recurrentes del periodo que suman \$295.794 millones, la utilidad neta del 4T-21 hubiera sido \$515.098 millones.

Indicadores	4T-20	3T-21	4T-21
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	90,4%	88,5%	59,0%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	4,8%	7,1%	16,1%
ROAE	19,7%	21,5%	17,1%
ROAA	10,0%	11,0%	8,5%

*Nota: ROAA y ROAE calculado como utilidad separada de los últimos doce meses sobre activo y patrimonio promedio.*

## Estado de Situación Financiera

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	4T-21 / 4T-20	4T-21 / 3T-21
<b>Activos</b>	<b>17.668.444</b>	<b>21.107.047</b>	<b>21.712.809</b>	<b>22,9%</b>	<b>2,9%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>1.626.863</b>	<b>2.047.250</b>	<b>2.551.770</b>	<b>56,9%</b>	<b>24,6%</b>
Disponible	1.225.690	1.047.767	1.602.384	30,7%	52,9%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	401.173	999.483	949.386	136,7%	-5,0%
<b>Inversiones</b>	<b>15.600.336</b>	<b>18.478.883</b>	<b>18.745.971</b>	<b>20,2%</b>	<b>1,4%</b>
En Subsidiarias & Asociadas	11.137.543	12.395.938	12.833.542	15,2%	3,5%
<i>Energía &amp; Gas</i>	<i>2.232.009</i>	<i>2.417.909</i>	<i>2.577.816</i>	<i>15,5%</i>	<i>6,6%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>7.979.368</i>	<i>9.071.004</i>	<i>9.325.522</i>	<i>16,9%</i>	<i>2,8%</i>
<i>Hotelería</i>	<i>311.327</i>	<i>287.299</i>	<i>294.207</i>	<i>-5,5%</i>	<i>2,4%</i>
<i>Agroindustria</i>	<i>506.004</i>	<i>516.375</i>	<i>529.634</i>	<i>4,7%</i>	<i>2,6%</i>
<i>Financiero</i>	<i>75.057</i>	<i>67.941</i>	<i>69.326</i>	<i>-7,6%</i>	<i>2,0%</i>
<i>Otros</i>	<i>33.779</i>	<i>35.410</i>	<i>37.036</i>	<i>9,6%</i>	<i>4,6%</i>
<b>Otras Inversiones de Renta Variable</b>	<b>1.596.444</b>	<b>1.598.466</b>	<b>1.478.917</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-7,5%</b>
<b>Inversiones de Renta Fija + Derivados</b>	<b>2.866.349</b>	<b>4.484.479</b>	<b>4.433.512</b>	<b>54,7%</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>441.245</b>	<b>580.914</b>	<b>415.068</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-28,5%</b>

El activo separado cerró el año en \$21,7 billones con un crecimiento interanual de 22,9%, explicado por las inversiones en subsidiarias, dadas las capitalizaciones y las utilidades de las compañías; así como por el aumento del portafolio de renta fija por valor de \$1,6 billones, principalmente en TES. Los fondos interbancarios también crecen por operaciones de simultáneas activas para cubrir posiciones cortas de títulos de deuda y en el último trimestre del año, el disponible se incrementa por la emisión de bonos sociales por \$500 mil millones realizada por Corficolombiana en el mes de octubre de 2021.

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	4T-21 / 4T-20	4T-21 / 3T-21
<b>Pasivos</b>	<b>8.260.426</b>	<b>10.809.326</b>	<b>11.414.739</b>	<b>38,2%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>4.952.659</b>	<b>5.536.420</b>	<b>5.357.714</b>	<b>8,2%</b>	<b>-3,2%</b>
CDTs	4.364.431	4.774.769	4.637.067	6,2%	-2,9%
Ahorros y otros fondos a la vista	588.228	761.651	720.647	22,5%	-5,4%
<b>Operaciones de Mdo Monetario</b>	<b>2.644.568</b>	<b>4.611.771</b>	<b>4.860.553</b>	<b>83,8%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Títulos Emitidos</b>	<b>502.443</b>	<b>503.493</b>	<b>1.012.103</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>160.756</b>	<b>157.642</b>	<b>184.369</b>	<b>14,7%</b>	<b>17,0%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>9.408.018</b>	<b>10.297.721</b>	<b>10.298.070</b>	<b>9,5%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>17.668.444</b>	<b>21.107.047</b>	<b>21.712.809</b>	<b>22,9%</b>	<b>2,9%</b>

Por su parte, los pasivos alcanzaron \$11,4 billones creciendo \$605 mil millones en el trimestre y \$3,1 billones versus diciembre 2020. Este crecimiento de los pasivos está en línea con el incremento de las operaciones de mercado monetario requeridas para fondear los negocios de tesorería y la emisión de bonos sociales por \$500 mil millones. Como resultado de dicha emisión y de los esfuerzos de la tesorería para ampliar el plazo de los CDTs, la maduración promedio del fondeo del portafolio de renta variable se mantuvo en 7 años.

### 3. Estados Financieros Consolidados

#### Resultados Financieros

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	Acumulado a Diciembre		4T-21 / 4T-20	Acumulado a Diciembre
				2020	2021		
Ingreso Operacional Sector Real	2.886.913	2.536.536	2.895.758	9.304.983	10.543.776	0,3%	13,3%
Costo de Ventas y Servicios	1.425.474	1.359.776	1.680.676	4.726.066	5.550.581	17,9%	17,4%
<b>Margen Bruto - Sector Real</b>	<b>1.461.439</b>	<b>1.176.760</b>	<b>1.215.082</b>	<b>4.578.917</b>	<b>4.993.195</b>	<b>-16,9%</b>	<b>9,0%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>55.628</b>	<b>114.345</b>	<b>70.501</b>	<b>277.575</b>	<b>418.241</b>	<b>26,7%</b>	<b>50,7%</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>-58.184</b>	<b>177.251</b>	<b>233.417</b>	<b>452.290</b>	<b>678.495</b>	<b>n.a.</b>	<b>50,0%</b>
Gasto de intereses	231.552	288.171	338.235	1.028.803	1.105.226	46,1%	7,4%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	40.405	69.727	92.710	211.452	278.988	n.a.	31,9%
Otros Ing financieros, netos	249.331	41.193	12.108	365.061	147.743	-95,1%	-59,5%
<b>Gastos de Personal y Generales</b>	<b>205.080</b>	<b>236.280</b>	<b>267.183</b>	<b>818.972</b>	<b>912.072</b>	<b>30,3%</b>	<b>11,4%</b>
<b>Depreciaciones, Amort. y Prov.</b>	<b>165.195</b>	<b>126.857</b>	<b>235.573</b>	<b>465.477</b>	<b>638.460</b>	<b>42,6%</b>	<b>37,2%</b>
<b>Otros Ingresos / Gastos</b>	<b>55.503</b>	<b>36.446</b>	<b>58.149</b>	<b>140.099</b>	<b>165.185</b>	<b>4,8%</b>	<b>17,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.406.419</b>	<b>1.147.649</b>	<b>1.147.782</b>	<b>4.460.110</b>	<b>4.882.525</b>	<b>-18,4%</b>	<b>9,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>1.260.479</b>	<b>787.162</b>	<b>607.559</b>	<b>3.259.852</b>	<b>3.347.594</b>	<b>-51,8%</b>	<b>2,7%</b>
Utilidad operaciones discontinuadas	-510	-1.125	-3.802	-5.157	-22.000	n.a.	n.a.
Impuesto de renta	383.677	641.065	272.683	962.299	1.476.571	-28,9%	53,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>876.292</b>	<b>144.972</b>	<b>331.074</b>	<b>2.292.396</b>	<b>1.849.023</b>	<b>-62,2%</b>	<b>-19,3%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>602.064</b>	<b>20.252</b>	<b>196.703</b>	<b>1.636.968</b>	<b>1.278.026</b>	<b>-67,3%</b>	<b>-21,9%</b>
<i>UN Control. sin Ley de Inv. Social</i>					1.695.301		3,6%

*Nota: Ingreso Operacional del Sector Real incluye ingreso por leasing de SPEC y activo financiero de Promigas.*

En el acumulado del año el margen bruto del sector real crece 9% gracias a la contribución de los proyectos en construcción en el sector de infraestructura, la estabilidad del negocio de gas, el buen desempeño del sector agroindustrial y la recuperación del sector de hotelería a niveles prepandemia. De igual manera, el Ebitda crece 9,5% a \$4,9 billones, con todas las filiales del sector real registrando crecimientos positivos.

En 4T-21 el margen bruto del sector real decrece 16,9% versus igual periodo del 2020 explicado principalmente por el sector de gas, ya que en 4T-20 se registró en Quavii y Gasnorpe el reconocimiento de un margen retroactivo por el avance de obra con la aplicación de NIIF 15 de años anteriores y por mayores costos en 2021 debido a la normalización de actividades. Adicionalmente, en el sector de infraestructura se registran mayores costos en el EPC del proyecto Conexión Pacífico 1.

El gasto financiero neto versus 4T-20 refleja el incremento en el saldo de obligaciones financieras por \$2,6 billones en 2021 para avanzar la construcción de las obras de los sectores de infraestructura y gas incluyendo una emisión de bonos por \$500 mil millones de Corficolombiana, el menor desempeño de la tesorería de Corficolombiana, y menor ganancia por diferencia en cambio en Covioriente vs. 4T-20 por cobertura del crédito en USD tomada en diciembre 2020.

Finalmente, la Utilidad Neta Controlante creció 3,6% en el año 2021 versus 2020 excluyendo el ajuste contable (no recurrente y sin efecto en caja) realizado en 3T-21 resultado de la Ley de Inversión Social. En el trimestre se presenta una reducción interanual de 67,3%, resultado del menor Ebitda, mayor gasto de intereses del sector real, y el deterioro por \$101 mil millones del crédito mercantil que se originó en 2017 con la adquisición del control de Covipacífico.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 4T-21 se presenta a continuación y en el Anexo 1 se presenta el PyG detallado por sector.

4T-21 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Hoteles	Agro	Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			233.056	506.225	19.246	25.860	2.316	-5.983	780.719
EBITDA	-12.118	-9.848	564.493	558.682	22.048	29.477	2.948	-7.900	1.147.782
Utilidad Neta	-139.660	-20.867	267.763	201.507	9.845	17.208	1.304	-6.008	331.074
Utilidad Neta Controlante	-139.660	-20.051	133.116	215.196	6.333	12.265	1.252	-11.748	196.703

*Ingreso Neto del Sector Real: Margen Bruto de Operación, excluyendo Activo Financiero de Promigas y leasing SPEC de Promigas - Gastos de Personal y Generales - Depreciaciones y Amortizaciones + Otros Ingresos y Gastos.*

*Financiero: incluye los negocios de tesorería y banca de inversión de Corficolombiana y a sus subsidiarias financieras Casa de Bolsa, Fiduciaria Corficolombiana y Leasing Corficolombiana. Otros: Tesicol, Gas Holdings y Lehner.*

*Holding: dividendos y MPU de las compañías que no consolidan menos gastos del negocio de inversiones. A partir de 2T-21 los dividendos y MPU de las compañías que no consolidan en Corficolombiana se clasifica dentro de Holding, antes se clasificaban como MPU, Dividendos y Otros.*

## Energía & Gas

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	Acumulado a Diciembre		4T-21 / 4T-20	Acumulado a Diciembre
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.573.058	1.285.352	1.420.091	4.755.542	5.058.966	-9,7%	6,4%
Ingreso Activo Financiero	59.699	62.818	62.819	252.355	270.095	5,2%	7,0%
Costo de Ventas y Servicios	783.758	808.702	936.758	2.797.086	3.167.740	19,5%	13,3%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>848.998</b>	<b>539.469</b>	<b>546.152</b>	<b>2.210.811</b>	<b>2.161.321</b>	<b>-35,7%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>56.429</b>	<b>63.436</b>	<b>66.981</b>	<b>214.460</b>	<b>252.887</b>	<b>18,7%</b>	<b>17,9%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-69.027</b>	<b>-51.743</b>	<b>-63.268</b>	<b>-287.283</b>	<b>-188.964</b>	<b>8,3%</b>	<b>34,2%</b>
Ingreso Financiero, neto de prov.	23.540	42.833	37.935	92.878	177.833	61,2%	91,5%
Gasto de Intereses	92.567	94.576	101.203	380.161	366.797	9,3%	-3,5%
<b>Gastos de Personal y Generales</b>	<b>98.811</b>	<b>105.353</b>	<b>114.276</b>	<b>374.573</b>	<b>384.467</b>	<b>15,7%</b>	<b>2,6%</b>
<b>Depreciaciones, Amort. y Prov.</b>	<b>85.158</b>	<b>94.076</b>	<b>93.212</b>	<b>299.647</b>	<b>358.040</b>	<b>9,5%</b>	<b>19,5%</b>
<b>Otros Ingresos / Gastos</b>	<b>28.941</b>	<b>23.009</b>	<b>7.369</b>	<b>67.095</b>	<b>64.696</b>	<b>-74,5%</b>	<b>-3,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>840.395</b>	<b>572.325</b>	<b>564.493</b>	<b>2.158.938</b>	<b>2.245.438</b>	<b>-32,8%</b>	<b>4,0%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>681.372</b>	<b>374.742</b>	<b>349.746</b>	<b>1.530.863</b>	<b>1.547.433</b>	<b>-48,7%</b>	<b>1,1%</b>
Impuesto a la Ganancia	177.407	131.748	81.983	359.844	414.377	-53,8%	15,2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>503.965</b>	<b>242.994</b>	<b>267.763</b>	<b>1.171.019</b>	<b>1.133.056</b>	<b>-46,9%</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>256.659</b>	<b>120.935</b>	<b>133.116</b>	<b>571.353</b>	<b>557.074</b>	<b>-48,1%</b>	<b>-2,5%</b>

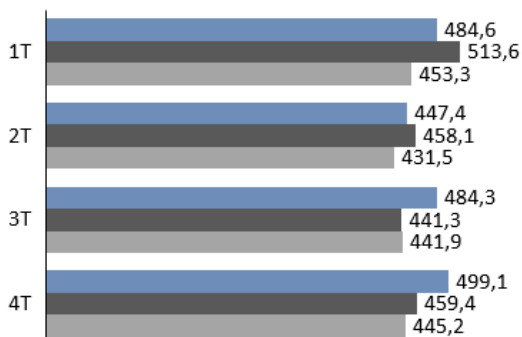
*Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$51.031 millones en 4T-20, \$49.188 millones en 3T-21 y \$50.158 millones en 3T-21. El cálculo del EBITDA tiene en cuenta los ingresos por financiación no bancaria (Brilla, registrados en ingreso financiero, el ingreso por leasing de SPEC y el ingreso por activo financiero (concesiones)).*

El margen bruto de operación se mantiene relativamente estable en el año 2021 ya que los ingresos de Promigas se beneficiaron de la recuperación en el consumo de gas de las industrias no reguladas y de mayor TRM. En el trimestre, el margen bruto cae 35,7% comparado con igual trimestre del año anterior por la aplicación en 4T-20 de la NIIF 15 en Gases del Pacífico y Gases del Norte de Perú que implicó el reconocimiento retroactivo por \$275.891 millones de un margen asociado al desempeño de construcción de la infraestructura de la concesión en años anteriores; así como por los mayores costos debido a los ahorros alcanzados en el 2020 a raíz de la crisis económica por el Covid-19 y la normalización de actividades.

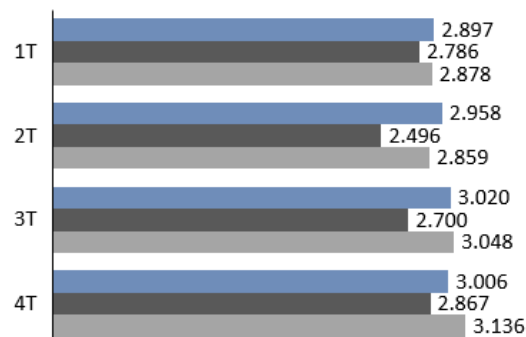
El volumen transportado por Promigas y sus filiales se ha mantenido relativamente estable en el trimestre, con una leve reducción en el sector industrial. Por su parte, debido a que se mantiene el alto uso de recursos hídricos por parte del sistema eléctrico, Spec regasificó durante menos días (5 en 4T-21 vs. 19 en 4T-20).

En el negocio de distribución de gas, continúa la senda de recuperación tanto en Colombia como en Perú, con un crecimiento versus 2020 de 9,7% en las ventas totales de gas natural (distribución +7% y comercialización +21%) y de 8,6% en el número de usuarios conectados que alcanza 5,4 millones al cierre del año.

**Transporte – Volumen Consumido (MPCD)**



**Distribución – Ventas de Gas Natural (MM m3)**



■ 2019 ■ 2020 ■ 2021

**Infraestructura**

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	Acumulado a Diciembre		4T-21 / 4T-20	Acumulado a Diciembre
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.162.992	1.057.682	1.225.902	3.991.123	4.683.647	5,4%	17,4%
Costo de Ventas y Servicios	595.285	475.116	666.859	1.756.526	2.108.130	12,0%	20,0%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>567.707</b>	<b>582.566</b>	<b>559.043</b>	<b>2.234.597</b>	<b>2.575.517</b>	<b>-1,5%</b>	<b>15,3%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>-416</b>	<b>2.542</b>	<b>0</b>	<b>-2.662</b>	<b>3.571</b>	<b>100,0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>115.857</b>	<b>-102.806</b>	<b>-134.538</b>	<b>-196.981</b>	<b>-413.451</b>	n.a.	n.a.
Ingreso Financiero, neto de prov.	208.944	50.908	43.067	178.598	161.708	-79,4%	-9,5%
Gasto de Intereses	93.087	153.714	177.605	375.579	575.159	90,8%	53,1%
<b>Gastos de Personal y Generales</b>	<b>27.305</b>	<b>29.368</b>	<b>29.969</b>	<b>125.626</b>	<b>103.057</b>	<b>9,8%</b>	<b>-18,0%</b>
<b>Depreciaciones, Amort. y Prov.</b>	<b>49.163</b>	<b>23.853</b>	<b>73.988</b>	<b>106.171</b>	<b>160.139</b>	<b>50,5%</b>	<b>50,8%</b>
<b>Otros Ingresos / Gastos</b>	<b>12.123</b>	<b>10.033</b>	<b>51.139</b>	<b>39.576</b>	<b>82.585</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>547.916</b>	<b>536.979</b>	<b>558.682</b>	<b>2.148.831</b>	<b>2.482.301</b>	<b>2,0%</b>	<b>15,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>618.802</b>	<b>439.114</b>	<b>371.687</b>	<b>1.842.732</b>	<b>1.985.027</b>	<b>-39,9%</b>	<b>7,7%</b>
Utilidad operaciones discontinuadas	-40	17	45	-41	62	n.a.	n.a.
Impuesto a la Ganancia	199.304	503.950	170.225	589.435	1.028.623	-14,6%	74,5%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>419.458</b>	<b>-64.819</b>	<b>201.507</b>	<b>1.253.256</b>	<b>956.466</b>	<b>-52,0%</b>	<b>-23,7%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>405.522</b>	<b>-68.114</b>	<b>215.214</b>	<b>1.200.467</b>	<b>957.821</b>	<b>-46,9%</b>	<b>-20,2%</b>

El margen bruto de operación crece 15,3% en 2021 gracias a la recuperación en el tráfico que crece 22,7% en el año, mayor avance de obra en el proyecto Villavicencio – Yopal (Covioriente) y reconocimiento de ingresos anticipados en el proyecto conexión Pacífico 1 (Covipacífico). En 4T-21 el margen bruto de operación se mantiene relativamente estable versus 4T-20 con una leve caída de 1,5% explicado por:







- i) Menor margen de obra en los consorcios constructores debido principalmente a la identificación de mayores costos de obra en la construcción del proyecto Conexión Pacífico 1, por un total de \$117.294 millones.
- ii) Crecimiento en ingreso por construcción de las 4G ya que Covipacifico realizó entrega de los primeros 5,2 km de vía en el mes de junio teniendo derecho a un reconocimiento de ingresos anticipados que mejoran el resultado de la concesión. Sin embargo, el avance de obra por parte de las concesiones 4G en construcción se desaceleró en 4T-21 vs 4T-20, especialmente en Covipacífico y Coviandina a medida que superan el 80% de avance total.

Concesión	Etapa	% Avance a Sep / 20	% Avance a Dic / 20	% Avance a Sep / 21	% Avance a Dic / 21
<b>Coviandina</b>	Construcción	76,7%	81,6%	92,1%	95,6%
<b>Covipacífico</b>	Construcción	52,5%	61,5%	79,0%	83,3%
<b>Covioriente</b>	Construcción	37,5%	44,0%	63,7%	69,4%
<b>Covimar</b>	Pre-Construcción	4,0%	4,0%	4,2%	4,2%

- iii) Estabilidad en el margen bruto de las concesiones 1&3G en operación (Pisa, Panamericana y CCFC) a pesar de una recuperación en el tráfico, resultado de un mayor gasto por gestión predial en CCFC y de asesoría del tribunal de arbitramento en Panamericana.

El Tráfico Promedio Diario en las concesiones que operamos registró un aumento del 13,4% en comparación al mismo periodo del año inmediatamente anterior y de 22,7% para todo el año, reflejando una rápida recuperación después de las afectaciones a la movilidad causadas por la pandemia en 2020 y los efectos del paro y los bloqueos en 2T-21.

### Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	4T-20	3T-21	4T-21	A Diciembre		4T-21 / 4T-20	4T-21 / 3T-21
				2020	2021		
 Concesionaria Vial Andina	30.842	27.958	34.432	21.790	28.573	11,6%	31,1%
 CONCESIONES CCFC S.A.S.	27.914	29.361	31.939	22.748	27.164	14,4%	19,4%
 <b>P</b> isa proyectos de Infraestructura S.A.	35.707	36.921	40.971	28.946	33.136	14,7%	14,5%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	5.615	5.760	6.324	4.272	5.329	12,6%	24,7%
 Concesionaria Vial del Pacifico	8.095	8.259	8.898	5.523	8.058	9,9%	45,9%
 Concesionaria Vial del Oriente	13.958	13.813	15.886	11.223	13.707	13,8%	22,1%
<b>Total</b>	<b>122.131</b>	<b>122.072</b>	<b>138.449</b>	<b>94.502</b>	<b>115.966</b>	<b>13,4%</b>	<b>22,7%</b>

El gasto financiero neto evidencia un mayor egreso por intereses dado el incremento de 37% en el año 2021 en el saldo de obligaciones financieras para avanzar la construcción de las obras, particularmente Covipacífico y Covioriente, y una reducción en ganancia por diferencia en cambio en Covioriente por cobertura del crédito en USD tomada en diciembre 2020, parcialmente compensados por menor costo promedio de la deuda. En el trimestre, en el sector se registra un

deterioro por \$44 mil millones del crédito mercantil que se originó en 2017 con la adquisición del control de Covipacífico.

En lo corrido del año la Utilidad Neta fue 20% inferior a la del 2020 dado el impacto que se registró en 3T-21 al actualizar el impuesto diferido con el incremento de la tasa de tributación para las empresas de 30% a 35%. Excluyendo este efecto, la utilidad hubiera registrado un crecimiento de 10,5% en el año.

## Hotelería

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	Acumulado a Diciembre		4T-21 / 4T-20	Acumulado a Diciembre
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	42.053	79.226	116.133	141.392	288.920	n.a.	n.a.
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	17.177	30.183	41.308	64.518	112.082	n.a.	73,7%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>24.876</b>	<b>49.043</b>	<b>74.825</b>	<b>76.874</b>	<b>176.838</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-4.300</b>	<b>-5.280</b>	<b>-4.933</b>	<b>-14.169</b>	<b>-21.239</b>	<b>-14,7%</b>	<b>-49,9%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	137	-1.717	-1.318	380	-4.919	n.a.	n.a.
Gasto de Intereses	4.437	3.563	3.615	14.549	16.320	-18,5%	12,2%
Gastos de Personal y Generales	24.842	42.259	54.747	103.235	179.248	n.a.	73,6%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	-3.883	4.188	4.510	8.166	16.920	n.a.	n.a.
Otros Ingresos / Gastos	8.910	1.939	3.678	16.767	11.274	-58,7%	-32,8%
<b>EBITDA</b>	<b>6.128</b>	<b>5.809</b>	<b>22.048</b>	<b>-12.172</b>	<b>-222</b>	<b>n.a.</b>	<b>98,2%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>8.615</b>	<b>-745</b>	<b>14.313</b>	<b>-31.841</b>	<b>-29.295</b>	<b>66,1%</b>	<b>8,0%</b>
Impuesto a la Ganancia	2.532	632	4.468	-4.129	926	76,5%	n.a.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>6.083</b>	<b>-1.377</b>	<b>9.845</b>	<b>-27.712</b>	<b>-30.221</b>	<b>61,8%</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-727</b>	<b>-373</b>	<b>6.333</b>	<b>-27.836</b>	<b>-15.996</b>	<b>n.a.</b>	<b>42,5%</b>

En 4T-21 el sector retornó a Utilidad Neta positiva gracias a la recuperación de la ocupación promedio de los hoteles en Colombia, la cual alcanzó 67% en el mes de diciembre, superior a la media nacional reportada por Cotelco (58%). El número de habitaciones vendidas en el trimestre se duplicó en relación con el último trimestre del 2020 llegando a 192.327 incluyendo Perú. Los hoteles en ciudades como Medellín, Cartagena, Santa Marta y Paipa siguen presentando las mejores ocupaciones, llegando en algunos casos a presentar ventas máximas históricas. A su vez, la tarifa promedio en el 4T ascendió a \$293.783 creciendo 12% con relación al trimestre anterior y al mismo trimestre del año anterior, impulsada por la tarifa de hoteles de vocación vacacional. Los hoteles urbanos, por su parte, evidenciaron una mejoría en el último trimestre gracias a la reactivación del segmento corporativo.

De esta forma, como consecuencia de la buena dinámica en las ventas de habitaciones e ingresos y al posicionamiento de los servicios de restaurantes bajo un concepto más amplio con nuevas ofertas gastronómicas y experiencias, se registran en el trimestre mayores gastos de rentas hoteleras pagadas a copropietarios.

## Agroindustria

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	Acumulado a Diciembre		4T-21 / 4T-20	Acumulado a Diciembre
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	43.592	56.541	67.211	148.932	220.556	54,2%	48,1%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	28.502	41.061	47.590	105.294	155.757	67,0%	47,9%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>15.090</b>	<b>15.480</b>	<b>19.621</b>	<b>43.638</b>	<b>64.799</b>	<b>30,0%</b>	<b>48,5%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>462</b>	<b>13</b>	<b>n.a.</b>	<b>-97,3%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-2.170</b>	<b>1.213</b>	<b>-1.973</b>	<b>-7.592</b>	<b>-6.381</b>	<b>9,0%</b>	<b>16,0%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-444	440	-65	-214	507	85,3%	n.a.
Gasto de Intereses	1.726	1.653	1.908	7.378	6.888	10,5%	-6,6%
Gastos de Personal y Generales	7.588	7.831	9.449	32.001	32.822	24,5%	2,6%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	4.167	2.192	2.373	9.124	7.650	-43,1%	-16,2%
Otros Ingresos / Gastos	8.969	8.015	18.061	20.346	33.900	101,4%	66,6%
<b>EBITDA</b>	<b>19.533</b>	<b>15.812</b>	<b>29.477</b>	<b>42.716</b>	<b>70.953</b>	<b>50,9%</b>	<b>66,1%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>10.134</b>	<b>12.259</b>	<b>23.900</b>	<b>15.729</b>	<b>51.859</b>	<b>135,8%</b>	<b>229,7%</b>
Impuesto a la Ganancia	2.126	6.826	6.692	5.314	18.738	214,8%	252,6%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>8.008</b>	<b>5.433</b>	<b>17.208</b>	<b>10.415</b>	<b>33.121</b>	<b>114,9%</b>	<b>218,0%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>5.312</b>	<b>3.566</b>	<b>12.265</b>	<b>5.949</b>	<b>20.835</b>	<b>130,9%</b>	<b>250,2%</b>

El sector siguió mostrando muy buenos resultados en 4T-21, registrando un crecimiento interanual de 131%. En el caso de Unipalma, durante el último trimestre del año 2021 tanto la producción propia de fruto como la compra a terceros superaron lo obtenido en igual periodo del 2020. El precio del aceite de palma se sostuvo en su tendencia alcista durante todo el año; con un promedio de \$4.500/Kg en el trimestre, un 53% encima del promedio del trimestre del año pasado, reflejando adicionalmente la buena calidad del producto. La eficiencia en planta se incrementó con la implementación del equipo de clarificación dinámica, el cual reducirá la pérdida de aceite permitiendo un mayor aprovechamiento del fruto procesado. Como resultado, la utilidad neta creció 104% con respecto al 4T-20, mientras que el año cerró con utilidades acumuladas de \$21.572 millones, para un crecimiento del 164%.

Por su parte, Pajonales registra un incremento de 107% en la Utilidad Neta Controlada versus 4T-20. En el último trimestre del año se presentó un aumento en el precio del arroz paddy llegando a \$1.166/Kg, luego de haber tenido un comportamiento a la baja durante todo el año, aunque aún se mantiene por debajo del promedio del 4T-20. Este menor precio del arroz durante 2021 se pudo compensar con las exitosas cosechas de algodón y maíz. En cuanto a las plantaciones de caucho, la totalidad de las 4.156 hectáreas de Fase I se encuentran ya en producción. Sin embargo, en 4T-21 la producción fue del 50% con respecto al 4T-20 debido a que el proceso natural de defoliación de los árboles inició antes de lo esperado. Sin embargo, la venta de \$1.785 MM en certificados de carbono permitió un crecimiento de 7% en los ingresos. Para el acumulado del año, la producción de caucho seco aumentó 5% con respecto al 2020, llegando a 6.191 toneladas. Este incremento en producción junto al aumento en el precio del caucho resultó en un crecimiento de 36% en los ingresos del año.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	4T-20	4T-21	4T-20	4T-21	4T-20	4T-21	4T-20	4T-21
# de hectáreas en explotación	4.375	4.375	10.240	10.240	856	530	0	252
Rendimiento (Ton/ha)*	3,28	3,63	0	0	6.957	6.553	n.a.	n.a.
Precio de venta promedio (Kg / Ton)**	\$2.933	\$4.500	\$5.055	\$6.565	\$1.306	\$1.166	n.a.	n.a.
Volumen de ventas (Ton)**	4.856	5.703	2.643	3.096	5.955	3.475	n.a.	n.a.

\* En palma es Racimo de Fruto Fresco, en caucho es Caucho Seco y en arroz es Arroz Plantilla

\*\* En palma es Aceite de Palma, en caucho es TSR, en Arroz es Arroz Paddy Verde

\*\*\* Incluye: Maiz, Heno, Semilla de Arroz y Rebrote de Arroz

## Financiero

El sector financiero incluye las subsidiarias financieras (Casa de Bolsa y Fiduciaria) y los negocios de tesorería y banca de inversión de Corficolombiana.

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	Acumulado a Diciembre		4T-21 / 4T-20	Acumulado a Diciembre
				2020	2021		
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>29</b>	<b>8</b>	<b>22</b>	<b>390</b>	<b>572</b>	<b>-24,1%</b>	<b>46,7%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>39.614</b>	<b>36.534</b>	<b>34.770</b>	<b>205.571</b>	<b>167.018</b>	<b>-12,2%</b>	<b>-18,8%</b>
Ingreso por Intereses, neto de prov.	11.500	24.456	55.212	93.671	110.540	n.a.	18,0%
Gasto Intereses	32.405	42.444	71.043	201.649	176.096	n.a.	-12,7%
Otros Ing financieros, netos	60.519	54.522	50.601	313.548	232.574	-16,4%	-25,8%
<b>Gastos de Personal y Generales</b>	<b>32.431</b>	<b>37.854</b>	<b>46.711</b>	<b>142.010</b>	<b>159.537</b>	<b>44,0%</b>	<b>12,3%</b>
<b>Depreciaciones, Amort. y Prov.</b>	<b>2.393</b>	<b>2.119</b>	<b>6.109</b>	<b>11.293</b>	<b>14.388</b>	<b>n.a.</b>	<b>27,4%</b>
<b>Otros Ingresos / Gastos</b>	<b>245</b>	<b>934</b>	<b>1.908</b>	<b>4.779</b>	<b>6.604</b>	<b>n.a.</b>	<b>38,2%</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>6.184</b>	<b>698</b>	<b>-9.848</b>	<b>75.513</b>	<b>24.263</b>	<b>n.a.</b>	<b>-67,9%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>5.064</b>	<b>-2.497</b>	<b>-16.120</b>	<b>57.437</b>	<b>269</b>	<b>n.a.</b>	<b>-99,5%</b>
Utilidad operaciones discontinuadas	-213	-1.176	-3.905	-4.872	-22.258	n.a.	n.a.
Impuesto a la Ganancia	1.999	1.908	842	9.824	5.967	-57,9%	-39,3%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.852</b>	<b>-5.581</b>	<b>-20.867</b>	<b>42.741</b>	<b>-27.956</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>3.400</b>	<b>-5.293</b>	<b>-20.051</b>	<b>40.969</b>	<b>-25.965</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

Nota: la provisión por \$27.782 millones correspondiente al 50% de la sanción interpuesta por la SIC registrada originalmente en el 4T-20 se reclasificó a Corficolombiana Holding.

Casa de Bolsa se destacó por ser uno de los actores más relevantes en el mercado de renta variable y en el de renta fija, manteniéndose en el top 3 en las emisiones que ha sido invitado. Adicionalmente, participó como agente facilitador en las Oferta Pública de Adquisición que el Grupo Gilinski adelantó. El equipo de análisis y estrategia continúa consolidándose como soporte fundamental para los segmentos comerciales, destacándose el reconocimiento recibido en los premios a las mejores Áreas de Investigaciones Económicas realizados por la BVC y Fedesarrollo en la categoría de Innovación por la creación de contenido, acumulando 4 reconocimientos en los últimos 3 años.

En Fiduciaria Corficolombiana, a pesar de las altas volatilidades que presentó el mercado, la actividad comercial se mantuvo con buenos resultados, destacándose la dinámica de los negocios de fiducia estructurada, la cual ha generado mayores ingresos recurrentes para la compañía.

## Estado de Situación Financiera

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	4T-21 / 4T-20	4T-21 / 3T-21
<b>Activos</b>	<b>38.148.084</b>	<b>44.669.000</b>	<b>46.991.688</b>	<b>23,2%</b>	<b>5,2%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>4.494.912</b>	<b>4.633.875</b>	<b>5.836.238</b>	<b>29,8%</b>	<b>25,9%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>6.665.402</b>	<b>8.948.429</b>	<b>8.549.631</b>	<b>28,3%</b>	<b>-4,5%</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	784.073	822.842	912.186	16,3%	10,9%
Otras Inversiones de Renta Variable	2.809.766	3.190.298	2.751.493	-2,1%	-13,8%
Renta Fija + Derivados	3.071.563	4.935.289	4.885.952	59,1%	-1,0%
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>4.133.574</b>	<b>4.450.945</b>	<b>4.442.571</b>	<b>7,5%</b>	<b>-0,2%</b>
Cartera	1.606.957	1.787.524	1.881.742	17,1%	5,3%
CxC Netas	2.526.617	2.663.421	2.560.829	1,4%	-3,9%
<b>Activos Fijos</b>	<b>2.896.240</b>	<b>2.857.651</b>	<b>2.868.232</b>	<b>-1,0%</b>	<b>0,4%</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>18.915.072</b>	<b>22.592.917</b>	<b>24.179.647</b>	<b>27,8%</b>	<b>7,0%</b>
Activo Financiero	9.727.508	12.122.252	13.081.531	34,5%	7,9%
Activo Intangible	9.187.564	10.470.665	11.098.116	20,8%	6,0%
<b>Otros Activos</b>	<b>1.042.884</b>	<b>1.185.183</b>	<b>1.115.369</b>	<b>7,0%</b>	<b>-5,9%</b>

El total de activos consolidados sumaron \$47 billones, con una variación positiva de 23,2%. Los activos crecen \$8,8 billones gracias a los avances por construcción en las concesiones viales 4G en Colombia y en los gasoductos Gasnorp y Quavii en Perú, que se reflejan en un incremento de \$5,3 billones en los activos sobre acuerdos de concesión. Adicionalmente, las inversiones de la tesorería de Corficolombiana en renta fija aumentaron \$1,6 billones en línea con la estrategia del negocio.

COP MM	4T-20	3T-21	4T-21	4T-21 / 4T-20	4T-21 / 3T-21
<b>Pasivos</b>	<b>26.115.415</b>	<b>31.551.759</b>	<b>33.719.349</b>	<b>29,1%</b>	<b>6,9%</b>
<b>Depósitos de Clientes</b>	<b>4.926.745</b>	<b>5.505.387</b>	<b>5.330.880</b>	<b>8,20%</b>	<b>-3,17%</b>
<b>F. Interbancarios</b>	<b>2.677.874</b>	<b>4.911.529</b>	<b>5.130.196</b>	<b>91,58%</b>	<b>4,45%</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>11.211.223</b>	<b>12.889.939</b>	<b>13.856.132</b>	<b>23,59%</b>	<b>7,50%</b>
Créditos	6.177.235	7.614.477	8.059.406	30,47%	5,84%
Títulos Emitidos	5.033.988	5.275.462	5.796.726	15,15%	9,88%
<b>Otros Pasivos</b>	<b>7.299.573</b>	<b>8.244.904</b>	<b>9.402.141</b>	<b>28,80%</b>	<b>14,04%</b>
Impuesto Diferido	2.310.803	2.952.017	3.518.437	52,3%	19,2%

Los pasivos aumentaron \$7,6 billones durante el año debido principalmente al fondeo de operaciones de la tesorería (los fondos interbancarios crecieron \$2,5 billones), a un mayor endeudamiento (\$2,1 billones) para avanzar en la construcción de obras en los sectores de infraestructura (\$1,3 billones) y gas (\$775 mil millones), al incremento de \$1,1 billones en pasivos por impuestos diferidos (particularmente en las concesiones viales en construcción) y la emisión

de bonos sociales de Corficolombiana por \$500 mil millones. El costo promedio del fondeo de las filiales de Corficolombiana se sitúa en 6% al cierre de 2021 (versus 6,2% en diciembre 2020).

El detalle de los pasivos por sector se encuentra en el Anexo 2.

<b>COP MM</b>	<b>4T-20</b>	<b>3T-21</b>	<b>4T-21</b>	<b>4T-21 / 4T-20</b>	<b>4T-21 / 3T-21</b>
Patrimonio Controlado	9.413.915	10.323.333	10.317.540	9,6%	-0,1%
Interés Minoritario	2.618.754	2.793.908	2.954.799	12,8%	5,8%
<b>Patrimonio</b>	<b>12.032.669</b>	<b>13.117.241</b>	<b>13.272.339</b>	<b>10,3%</b>	<b>1,2%</b>

## 4. Anexos

### Anexo 1. Estado de Resultados por sector

<b>4T-21 COP MM</b>	<b>Infraestruct.</b>	<b>Energía y Gas</b>	<b>Agroindustria</b>	<b>Hotelería</b>	<b>Financiero</b>	<b>Otros</b>	<b>Holding</b>	<b>Ajustes &amp; Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
Ingreso Operacional Sector Real	1.225.902	1.482.910	67.211	116.133	0	14.850	0	-11.248	2.895.758
Costo de Ventas y Serv.	666.859	936.758	47.590	41.308	0	10.324	0	-22.163	1.680.676
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>559.043</b>	<b>546.152</b>	<b>19.621</b>	<b>74.825</b>	<b>0</b>	<b>4.526</b>	<b>0</b>	<b>10.915</b>	<b>1.215.082</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>66.981</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>3.486</b>	<b>-1</b>	<b>70.501</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>-134.538</b>	<b>-63.268</b>	<b>-1.973</b>	<b>-4.933</b>	<b>34.770</b>	<b>-285</b>	<b>-70.837</b>	<b>7.647</b>	<b>-233.417</b>
Ingreso financiero	43.067	37.935	-65	-1.318	105.813	-190	0	-80.424	104.818
Gasto de intereses	177.605	101.203	1.908	3.615	71.043	95	70.837	-88.071	338.235
<b>Gastos de Personal y Generales</b>	<b>29.987</b>	<b>114.276</b>	<b>9.449</b>	<b>54.747</b>	<b>46.711</b>	<b>1.662</b>	<b>15.604</b>	<b>-5.253</b>	<b>267.183</b>
<b>Depreciaciones, Amort. y Prov.</b>	<b>73.988</b>	<b>93.212</b>	<b>2.373</b>	<b>4.510</b>	<b>6.109</b>	<b>609</b>	<b>56.705</b>	<b>-1.933</b>	<b>235.573</b>
<b>Otros Ingresos / Gastos</b>	<b>51.139</b>	<b>7.369</b>	<b>18.061</b>	<b>3.678</b>	<b>1.908</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>-24.067</b>	<b>58.149</b>
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>558.682</b>	<b>564.493</b>	<b>29.477</b>	<b>22.048</b>	<b>-9.848</b>	<b>2.948</b>	<b>-12.118</b>	<b>-7.900</b>	<b>1.147.782</b>
<b>Utilidad Neta antes de Imp.</b>	<b>371.669</b>	<b>349.746</b>	<b>23.900</b>	<b>14.313</b>	<b>-16.120</b>	<b>2.030</b>	<b>-139.660</b>	<b>1.681</b>	<b>607.559</b>
Utilidad ope. discontinuadas	45	0	0	0	-3.905	0	0	58	-3.802
Impuesto de renta	170.225	81.983	6.692	4.468	842	726	0	7.747	272.683
<b>Utilidad Neta</b>	<b>201.489</b>	<b>267.763</b>	<b>17.208</b>	<b>9.845</b>	<b>-20.867</b>	<b>1.304</b>	<b>-139.660</b>	<b>-6.008</b>	<b>331.074</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>215.196</b>	<b>133.116</b>	<b>12.265</b>	<b>6.333</b>	<b>-20.051</b>	<b>1.252</b>	<b>-139.660</b>	<b>-11.748</b>	<b>196.703</b>

### Anexo 2. Estado de Situación Financiera por sector

<b>Dic-21 COP MM</b>	<b>Infraestruct.</b>	<b>Energía y Gas</b>	<b>Agroindustria</b>	<b>Hotelería</b>	<b>Financiero</b>	<b>Otros<sup>1</sup></b>	<b>Holding<sup>2</sup></b>	<b>Ajustes &amp; Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>	<b>20.895.406</b>	<b>14.947.929</b>	<b>819.232</b>	<b>836.559</b>	<b>7.892.159</b>	<b>47.099</b>	<b>1.733.622</b>	<b>-180.318</b>	<b>46.991.688</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>2.765.676</b>	<b>427.849</b>	<b>13.894</b>	<b>30.688</b>	<b>2.261.413</b>	<b>926</b>	<b>354.000</b>	<b>-18.208</b>	<b>5.836.238</b>
<b>Inversiones</b>	<b>1.243.755</b>	<b>1.155.859</b>	<b>24.543</b>	<b>35.124</b>	<b>4.829.519</b>	<b>3.184</b>	<b>1.379.622</b>	<b>-121.975</b>	<b>8.549.631</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	43.488	878.396	0	0	32.329	0	0	-42.028	912.186
Otras Inversiones de Renta Variable	930.075	276.838	24.337	25.004	100.792	3.184	1.379.622	11.641	2.751.493
Renta Fija + Derivados	270.192	625	206	10.120	4.696.398	0	0	-91.589	4.885.952
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>363.871</b>	<b>3.405.909</b>	<b>45.509</b>	<b>62.282</b>	<b>597.716</b>	<b>13.281</b>	<b>0</b>	<b>-45.997</b>	<b>4.442.571</b>
Cartera	201	1.872.554	207	228	8.245	307	0	0	1.881.742
CxC Netas	363.670	1.533.355	45.302	62.054	589.471	12.974	0	-45.997	2.560.829
<b>Activos Fijos</b>	<b>150.291</b>	<b>1.409.985</b>	<b>541.337</b>	<b>664.859</b>	<b>134.045</b>	<b>7.028</b>	<b>0</b>	<b>-39.313</b>	<b>2.868.232</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>16.120.007</b>	<b>8.059.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.179.647</b>
Activo Financiero	9.853.051	3.228.480	0	0	0	0	0	0	13.081.531
Activo Intangible	6.266.956	4.831.160	0	0	0	0	0	0	11.098.116
<b>Otros Activos</b>	<b>251.806</b>	<b>488.687</b>	<b>193.949</b>	<b>43.606</b>	<b>69.466</b>	<b>22.680</b>	<b>0</b>	<b>45.175</b>	<b>1.115.369</b>

<sup>1</sup> Incluye tres compañías que consolida (Tejidos Sintéticos de Colombia, Lehner y Energy Holdings).

<sup>2</sup> Incluye las inversiones minoritarias de renta variable de Corficolombiana (GEB, BVC, Mineros, etc).

**Dic-21**  
**COP MM**

	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
<b>Pasivos</b>	<b>11.876.925</b>	<b>9.657.336</b>	<b>218.931</b>	<b>450.762</b>	<b>7.411.058</b>	<b>26.177</b>	<b>4.619.978</b>	<b>-541.818</b>	<b>33.719.349</b>
Depósitos de Clientes	0	0	0	0	1.749.839	0	3.607.875	-26.834	5.330.880
F. Interbancarios	0	0	0	0	5.131.703	0	0	-1.507	5.130.196
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>4.960.454</b>	<b>7.551.138</b>	<b>106.304</b>	<b>308.827</b>	<b>6.450</b>	<b>10.678</b>	<b>1.012.103</b>	<b>-99.822</b>	<b>13.856.132</b>
Créditos	4.960.454	2.685.209	106.304	308.827	6.450	9.284	0	-17.122	8.059.406
Títulos Emitidos	0	4.865.929	0	0	0	1.394	1.012.103	-82.700	5.796.726
<b>Otros Pasivos</b>	<b>6.916.471</b>	<b>2.106.198</b>	<b>112.627</b>	<b>141.935</b>	<b>523.066</b>	<b>15.499</b>	<b>0</b>	<b>-413.655</b>	<b>9.402.141</b>
Impuesto Diferido	11.876.925	9.657.336	218.931	450.762	7.411.058	26.177	4.619.978	-541.818	33.719.349