



Trabajamos e invertimos
en el progreso del país

RESULTADOS FINANCIEROS

Primer Trimestre de 2023

1. Hechos Relevantes	2
2. Estados Financieros Separados	3
3. Estados Financieros Consolidados	5
4. Anexo	14

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA
VIGILADO

DIRECCIÓN GENERAL
Carrera 13 No. 26-45 Piso 8
Bogotá D.C. - Pbx. (601) 2863300
www.corficolombiana.com



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA



1. Hechos Relevantes

- El 1 de marzo de 2023 se dieron a conocer los resultados de Merco Responsabilidad ESG Colombia y la Corporación se ubicó en el puesto No. 8 dentro de 21 empresas que hicieron parte del ranking del sector financiero.
- El 28 de marzo de 2023 la Asamblea General de Accionistas aprobó el proyecto de distribución de utilidades que establece el pago de dividendos en efectivo por un valor de \$1.368 por acción, tanto para las acciones ordinarias como para las acciones preferenciales. Este pago se hará en 3 cuotas iguales en los meses de junio, septiembre y diciembre de 2023.
- La Asamblea General de Accionistas eligió a la Junta Directiva para el periodo 2023-2024, destacándose que se duplicó la participación de mujeres a un 28% con la designación de las doctoras Marcela Vaca Torres, Claudia Jimenez Jaramillo y María Margarita Zuleta González.

Energía y Gas

- Promigas recibió el Reconocimiento Empresa Sostenible CECODES en la categoría “Compromiso con los principios rectores DDHH-ONU”, por el apoyo a los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos, mediante la implementación de una política que promueve su respeto en toda la gestión y la de sus empresas.
- Surtigas, empresa de Promigas, puso en funcionamiento nuevas redes y conexiones de Gas Natural en el corregimiento de Morroa en Sucre, las cuales beneficiarán a 348 familias de esta comunidad.

Infraestructura

- El puente Chirajara que construye Coviandes en la vía al Llano, estará terminado mucho antes de lo planeado. Esta obra presenta un avance del 72%, un 10% más de lo establecido para la fecha y la concesión estima que estará finalizado el próximo mes de octubre, es decir, seis meses antes de lo programado.
- Covipacífico habilitó un trayecto de 1,5 km en doble calzada entre los sectores de Bocas del Suroeste y El Llanerito en la vía a Amagá, ratificando nuestro compromiso con mejorar la movilidad de la región.

Turismo

- Fortaleciendo la ruta de sabores de hoteles Estelar, en enero se realizó la inauguración del restaurante Tonarello en Paipa y en febrero se hace la apertura del ambiente Kuzina en el hotel de Villavicencio.

Agroindustria

- Unipalma fue reconocida dentro de 600 empresas en la categoría “Organizaciones que tienen entre 301 y 1500 colaboradores”, ocupando la posición No. 10 en los niveles de satisfacción de empleabilidad a la mujer.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
Ingreso Operacional	782.578	301.789	856.017	9,4%	183,6%
Margen Neto de Tesorería	30.870	-137.796	17.185	-44,3%	112,5%
<i>Ingreso Tesorería</i>	<i>81.237</i>	<i>61.189</i>	<i>260.409</i>	<i>220,6%</i>	<i>325,6%</i>
<i>Intereses Fondeo Tesorería</i>	<i>50.367</i>	<i>198.985</i>	<i>243.224</i>	<i>382,9%</i>	<i>22,2%</i>
Ingreso comisiones	2.083	230	3.939	89,1%	1612,6%
Dividendos	101.230	0	114.975	13,6%	n.a.
<i>GEB</i>	<i>91.257</i>	<i>0</i>	<i>103.615</i>	<i>13,5%</i>	<i>n.a.</i>
<i>Otros</i>	<i>9.973</i>	<i>0</i>	<i>11.360</i>	<i>13,9%</i>	<i>n.a.</i>
Método de Participación	648.395	439.355	719.918	11,0%	63,9%
<i>Energía & Gas</i>	<i>189.194</i>	<i>81.879</i>	<i>125.858</i>	<i>-33,5%</i>	<i>53,7%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>439.396</i>	<i>329.335</i>	<i>584.248</i>	<i>33,0%</i>	<i>77,4%</i>
<i>Turismo</i>	<i>4.685</i>	<i>6.021</i>	<i>5.341</i>	<i>14,0%</i>	<i>-11,3%</i>
<i>Agroindustria</i>	<i>3.946</i>	<i>17.423</i>	<i>-716</i>	<i>-118,1%</i>	<i>-104,1%</i>
<i>Financiero</i>	<i>9.452</i>	<i>3.374</i>	<i>3.831</i>	<i>-59,5%</i>	<i>13,5%</i>
<i>Otros</i>	<i>1.723</i>	<i>1.322</i>	<i>1.356</i>	<i>-21,3%</i>	<i>2,6%</i>
Int. Fondeo Inversiones	89.482	160.502	189.454	111,7%	18,0%
Provisiones, neto	1	6.066	-5	-600,0%	-100,1%
Ingreso Financiero, neto	693.095	135.221	666.568	-3,8%	392,9%
Gastos Administrativos	33.735	35.606	40.651	20,5%	14,2%
<i>Gastos Personal</i>	<i>16.024</i>	<i>14.597</i>	<i>19.104</i>	<i>19,2%</i>	<i>30,9%</i>
<i>Comisiones y Honorarios</i>	<i>5.492</i>	<i>8.541</i>	<i>6.446</i>	<i>17,4%</i>	<i>-24,5%</i>
<i>Gastos Generales</i>	<i>12.219</i>	<i>12.468</i>	<i>15.101</i>	<i>23,6%</i>	<i>21,1%</i>
Otros Ingresos / Egresos	-2.019	-31.219	-13.898	n.a.	n.a.
Utilidad Antes de impuestos	657.341	68.396	612.019	-6,9%	794,8%
<i>Impuesto de Renta</i>	<i>6</i>	<i>160</i>	<i>36</i>	<i>500,2%</i>	<i>-77,5%</i>
Utilidad Neta	657.335	68.236	611.983	-6,9%	796,9%

En el primer trimestre de 2023 la utilidad neta de Corfi alcanzó \$611.983 millones, siendo 6,9% menor que la registrada un año atrás, debido principalmente al escenario retador de mayores tasas de interés, que justificó el aumento de más de 100% en los gastos de

intereses del fondeo de las inversiones y que impactó el resultado del negocio de tesorería.

A pesar de lo anterior, se registraron mayores ingresos del MPU y de los dividendos, que conjuntamente se incrementaron 11,4% interanual. El MPU del 1T-23 ascendió a \$719.918 millones (+11% vs. 1T-22) explicado en su mayoría por el negocio de infraestructura cuyos resultados estuvieron impulsados por el efecto del aumento en la expectativa de inflación en el rendimiento del activo financiero de las concesiones viales. El MPU del sector de energía y gas disminuyó 33,5% en razón a las menores utilidades de Promigas en comparación con las registradas en 1T-22.

Indicadores	1T-22	4T-22	1T-23
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	88,6%	44,8%	77,9%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	4,9%	26,3%	6,1%
ROAE	17,9%	16,1%	15,3%
ROAA	8,8%	7,8%	7,4%

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

Estado de Situación Financiera

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
Activos	21.437.818	23.473.166	25.063.267	16,9%	6,8%
Disponible + F. Interbancarios	2.272.974	2.108.520	2.482.416	9,2%	17,7%
Disponible	1.223.852	1.858.767	1.607.296	31,3%	-13,5%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	1.049.122	249.753	875.120	-16,6%	250,4%
Inversiones	18.347.126	20.818.584	21.491.094	17,1%	3,2%
En Subsidiarias & Asociadas	13.270.432	15.477.752	15.843.915	19,4%	2,4%
Energía & Gas	2.440.159	2.940.179	2.743.833	12,4%	-6,7%
Infraestructura	9.898.967	11.546.608	12.108.257	22,3%	4,9%
Turismo	299.402	322.833	328.449	9,7%	1,7%
Agroindustria	533.545	559.940	559.215	4,8%	-0,1%
Financiero	62.366	67.961	62.953	0,9%	-7,4%
Otros	35.992	40.230	41.208	14,5%	2,4%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.460.003	1.006.922	923.786	-36,7%	-8,3%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	3.616.691	4.333.910	4.723.393	30,6%	9,0%
Otros Activos	817.718	546.062	1.089.757	33,3%	99,6%

Los activos cerraron el 1T-23 en \$25 billones con un crecimiento interanual de 16,9%, explicado por el efecto neto de: i) el aumento en el portafolio de inversiones de renta variable por mayor MPU, ii) las capitalizaciones y iii) la desvalorización en el precio de las acciones que cotizan en bolsa.

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
Pasivos	10.688.468	12.057.091	13.512.708	26,4%	12,1%
Depósitos y Exigibilidades	5.468.953	6.629.738	6.737.879	23,2%	1,6%
CDTs	4.692.604	5.142.820	5.612.954	19,6%	9,1%
Ahorros y otros fondos a la vista	776.349	1.486.918	1.124.925	44,9%	-24,3%
Operaciones de Mdo Monetario	4.030.405	3.710.538	4.619.462	14,6%	24,5%
Títulos Emitidos	1.013.737	919.437	920.535	-9,2%	0,1%
Otros Pasivos	175.373	797.378	1.234.832	604,1%	54,9%
Patrimonio	10.749.350	11.416.075	11.550.559	7,5%	1,2%
Total Pasivo + Patrimonio	21.437.818	23.473.166	25.063.267	16,9%	6,8%

Al cierre del 1T-23 los pasivos aumentaron 26,4% interanual y alcanzaron \$13,5 billones. La variación se explica principalmente por el aumento de las captaciones en CDT y cuentas de ahorro, que contribuyen con el fondeo de las inversiones. Por su parte el patrimonio ascendió a \$11,6 billones con un crecimiento interanual de 7,5% como resultado del aumento de las reservas y de la utilidad del trimestre.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
Ingreso Operacional Sector Real	2.677.964	3.144.192	2.991.870	11,7%	-4,8%
Costo de Ventas y Servicios	1.207.978	1.648.294	1.256.037	4,0%	-23,8%
Margen Bruto - Sector Real	1.469.986	1.495.898	1.735.833	18,1%	16,0%
MPU y Dividendos	188.527	73.854	198.039	5,0%	168,1%
Gasto Financiero Neto	93.241	561.275	340.316	265,0%	-39,4%
Gasto de intereses	381.530	762.739	932.785	144,5%	22,3%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	102.280	232.934	272.050	166,0%	16,8%
Otros Ing financieros, netos	186.009	-31.470	320.419	72,3%	1118,2%
Gastos de Personal y Generales	240.695	417.934	301.764	25,4%	-27,8%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	113.238	167.638	140.679	24,2%	-16,1%
Otros Ingresos / Gastos	53.766	145.489	33.790	-37,2%	-76,8%
EBITDA	1.604.488	1.239.512	1.769.275	10,3%	42,7%
Utilidad Neta antes de Impuestos	1.265.105	568.394	1.184.903	-6,3%	108,5%
Utilidad operaciones discontinuadas	50	1.231	-12	-124,0%	-101,0%
Impuesto de renta	388.455	507.535	419.706	8,0%	-17,3%
Utilidad Neta	876.700	62.090	765.185	-12,7%	1132,4%
Utilidad Neta Controlante	658.608	29.017	610.704	-7,3%	2004,6%

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

En el 1T-23, el margen bruto del sector real superó \$1,7 billones con un crecimiento de 18,1% frente al mismo periodo de 2022, liderado por el sector de infraestructura cuyo margen bruto aumentó 41% interanual debido principalmente al efecto positivo del aumento en las expectativas de inflación en el registro del ingreso de los contratos de concesión 4G. Por su parte, en el sector de energía y gas, el margen bruto disminuyó 6,6% anual explicado principalmente por el efecto en Promigas de la aplicación de la nueva metodología tarifaria desde septiembre de 2022, la cual implica una disminución en el WACC regulatorio. Se destaca el buen comportamiento del sector turismo cuyo margen bruto aumentó 37% interanual, impulsado por la estrategia de incremento en tarifas y los buenos niveles de ocupación, a pesar de la afectación a final del trimestre por el cese de operaciones de algunas aerolíneas. Con relación al sector de agroindustria, el margen bruto disminuyó 42% frente al 1T-22, debido a los menores volúmenes de venta en palma y caucho.

En el 1T23 se registró un aumento interanual de 25,4% en los gastos administrativos y generales debido a: i) el efecto de la inflación, ii) impuestos y donaciones y iii) crecimiento orgánico en las actividades operativas de las empresas del portafolio.

Como resultado neto del aumento del margen bruto y del incremento en los gastos de personal y generales, el EBITDA consolidado del trimestre alcanzó \$1,8 billones, con un crecimiento de 10,3% interanual.

Finalmente, se presentaron mayores gastos financieros debido a un mayor saldo de deuda y al incremento de las tasas de interés que de forma transversal impactó el costo del fondeo. De esta manera, la utilidad neta controlante del 1T-23 fue \$610.704 millones (-7,3% interanual).

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 1T-23 se presenta a continuación y en el Anexo se presenta el PyG detallado por sector.

1T-23 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Turismo	Agro	Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			220.714	1.013.928	25.702	5.754	2.598	-30.444	1.238.251
EBITDA	108.609	-5.943	617.679	1.043.303	27.676	9.793	3.094	-34.936	1.769.275
Utilidad Neta	-80.845	-9.359	267.388	619.239	12.821	-446	1.348	-44.960	765.185
Utilidad Neta Controlante	-81.176	-10.140	125.944	614.301	6.956	-1.506	1.285	-44.960	610.704

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: Tescol, 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

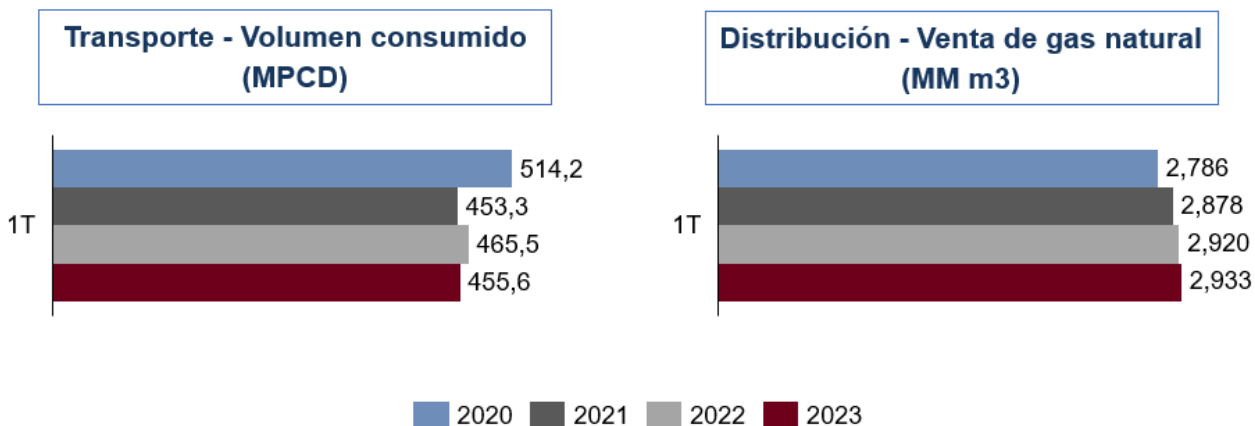
El margen bruto de operación disminuyó 6,6% anual, explicado en su mayoría por los siguientes aspectos en Promigas: i) menores ingresos producto de la indemnización de Reficar asociada a la terminación anticipada del contrato de transporte de gas, los cuales fueron registrados en 1T-22, ii) aplicación de la nueva metodología tarifaria desde septiembre de 2022, la cual implica la disminución del WACC regulatorio (Real Antes de Impuestos) de 15,02% a 10,94%, iii) menores ingresos por construcción (NIIF 15) en Gases del Norte de Perú y en Gases del Pacífico, asociado menor nivel de inversiones con relación al año anterior y iv) mayores costos del crecimiento orgánico de la compañía.

La utilidad neta del sector se vio impactada por el incremento de los gastos financieros debido a un mayor saldo de deuda y mayores tasas de interés. Vale la pena mencionar que, para finales de 2022, Promigas contrató créditos anticipados por \$857.500 millones como parte de la estrategia de financiación para contrarrestar una posible iliquidez en el mercado bancario y una subida en las tasas durante el 2023 y así cubrir los vencimientos programados para 2023 y 2024.

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.368.739	1.546.952	1.460.914	6,7%	-5,6%
Ingreso Activo Financiero	73.908	68.207	93.949	27,1%	37,7%
Costo de Ventas y Servicios	794.579	1.106.112	949.602	19,5%	-14,1%
Margen Bruto de Operación	648.068	509.047	605.261	-6,6%	18,9%
MPU y Dividendos	76.073	68.037	75.148	-1,2%	10,5%
Gasto Financiero, neto	-58.511	-103.851	-103.315	76,6%	-0,5%
Ingreso Financiero, neto de prov.	52.805	84.976	147.909	180,1%	74,1%
Gasto de Intereses	111.316	188.827	251.224	125,7%	33,0%
Gastos de Personal y Generales	99.030	160.840	119.344	20,5%	-25,8%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	85.868	120.079	109.747	27,8%	-8,6%
Otros Ingresos / Gastos	31.921	9.504	12.015	-62,4%	26,4%
EBITDA	709.942	474.209	617.679	-13,0%	30,3%
Utilidad Neta antes de Impuestos	512.653	201.818	360.017	-29,8%	78,4%
Impuesto a la Ganancia	130.426	151.479	92.629	-29,0%	-38,9%
Utilidad Neta	382.227	50.339	267.388	-30,0%	431,2%
Utilidad Neta Controlante	185.105	24.014	125.944	-32,0%	424,5%

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 volumen transportado por Promigas y sus filiales registró una variación anual de -2,1%, principalmente por menor demanda del sector eléctrico y del consumo domiciliario. En el negocio de distribución, el volumen distribuido de gas en Colombia disminuyó 10,6% versus 1T-22 y aumentó 6,1% en Perú. El número total de usuarios conectados alcanzó 6 millones, con un crecimiento anual de 3,9% en Colombia y de 19% en Perú.



Infraestructura

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.041.782	1.299.378	1.213.110	16,4%	-6,6%
Costo de Ventas y Servicios	323.494	428.667	199.513	-38,3%	-53,5%
Margen Bruto de Operación	718.288	870.711	1.013.597	41,1%	16,4%
MPU y Dividendos	2.386	0	114	-95,2%	n.a.
Gasto Financiero, neto	-10.245	-217.649	-68.670	570,3%	-68,4%
Ingreso Financiero, neto de prov.	89.214	-60.992	110.686	24,1%	n.a.
Gasto de Intereses	99.459	156.657	179.356	80,3%	14,5%
Gastos de Personal y Generales	18.051	79.400	20.384	12,9%	-74,3%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	21.508	33.202	25.660	19,3%	-22,7%
Otros Ingresos / Gastos	19.921	110.462	46.375	132,8%	-58,0%
EBITDA	726.330	909.260	1.043.303	43,6%	14,7%
Utilidad Neta antes de Impuestos	690.791	650.922	945.372	36,9%	45,2%
Impuesto a la Ganancia	247.776	330.913	326.133	31,6%	-1,4%
Utilidad Neta	443.015	320.009	619.239	39,8%	93,5%
Utilidad Neta Controlante	439.690	316.449	614.301	39,7%	94,1%

Los resultados del sector en el 1T-23 fueron sobresalientes, a pesar del menor dinamismo en la ejecución de obra debido a que las concesiones viales 4G se acercan al final de la etapa de construcción y a los mayores gastos de intereses. El margen bruto de operación creció 41,1% en comparación con mismo trimestre del año anterior, en buena medida explicado por el aumento en las expectativas de inflación para 2023, que a su vez impacta los ingresos esperados por los proyectos 4G. Los gastos generales del sector aumentaron debido principalmente a la indexación al IPC. La utilidad neta del sector en 1T-23 ascendió a \$614.301 millones (+39,7% interanual).

Concesión	Etapa	% Avance a Mar / 22	% Avance a Dic / 22	% Avance a Mar / 23
Coviandina	Construcción	98,3%	99,9%	99,9%
Covipacífico	Construcción	87,0%	93,1%	94,1%
Covioriente	Construcción	72,9%	81,3%	83,9%
Covimar	Pre-Construcción	4,2%	4,2%	4,2%

El Tráfico Promedio Diario (TPD) total de todas las concesiones que operamos registró un aumento de 4,9% anual y ascendió a 148.388 vehículos en el trimestre.

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
 Concesionaria Vial Andina	31.703	35.756	37.037	16,8%	3,6%
 Concesiones CFC S.A.S.	29.396	31.167	26.305	-10,5%	-15,6%
 PISA proyectos de infraestructura s.a.	40.065	41.148	40.354	0,7%	-1,9%
 Concesionaria PANAMERICANA	5.574	6.165	5.831	4,6%	-5,4%
 Concesionaria Vial del Pacifico	19.263	22.992	19.231	-0,2%	-16,4%
 Concesionaria Vial del Oriente	15.439	17.579	19.630	27,1%	11,7%
Total	141.441	154.808	148.388	4,9%	-4,1%

Turismo

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	110.011	151.914	150.300	36,6%	-1,1%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	38.201	52.076	51.710	35,4%	-0,7%
Margen Bruto de Operación	71.810	99.838	98.590	37,3%	-1,3%
Gasto Financiero, neto	-5.230	-8.263	-9.910	89,5%	19,9%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-689	1.072	1.025	248,8%	-4,4%
Gasto de Intereses	4.541	9.335	10.935	140,8%	17,1%
Gastos de Personal y Generales	55.258	71.292	72.750	31,7%	2,0%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.562	11.758	3.773	5,9%	-67,9%
Otros Ingresos / Gastos	3.550	4.890	3.635	2,4%	-25,7%
EBITDA	19.034	31.092	27.676	45,4%	-11,0%
Utilidad Neta antes de Impuestos	11.310	13.415	15.792	39,6%	17,7%
Impuesto a la Ganancia	2.310	6.619	2.971	28,6%	-55,1%
Utilidad Neta	9.000	6.796	12.821	42,5%	88,6%
Utilidad Neta Controlante	5.759	5.879	6.956	20,8%	18,3%

Teniendo en cuenta la estacionalidad característica de los primeros meses del año, el 1T-23 para el sector turismo tuvo un comportamiento atípico. En el periodo, el sector obtuvo un margen bruto de \$98.590 millones, siendo 37% mayor que el registrado en el mismo trimestre del año anterior. Cabe destacar que los resultados fueron impulsados por la estrategia de incremento de 25% en la tarifa frente al 1T-22, para que la misma sea 10% superior a la observada en el promedio del sector a nivel nacional (Cotelco).

De igual forma, las ocupaciones de los meses de enero y febrero superaron en 5 pp y 3 pp respectivamente, el indicador de los mismos meses en el 2022. En marzo, ya se evidencia una ralentización, consecuencia en parte del cese de operaciones de las aerolíneas de bajo costo. El número de habitaciones vendidas en el trimestre, incluyendo Perú, se incrementó un 1,15% con respecto al 1T-22 y alcanzó 183.751 habitaciones.

En el 1T-23, los hoteles operados en Colombia presentaron un crecimiento del 33% en ventas respecto al mismo periodo de 2022; lo anterior, explicado por el incremento en los ingresos de alimentos y bebidas (41%) en línea con la relevancia que le ha dado la cadena a la ampliación de la oferta gastronómica, así como en el fortalecimiento de la tarifa comentado anteriormente. Por segmentos, y alineado con dicho comportamiento, los hoteles urbanos observaron un aumento en ventas del 41%, mientras que los hoteles vacacionales tuvieron un crecimiento del 20,4%, en ambos casos frente al 1T-22.

El EBITDA del sector ascendió a \$27.676 millones, con un crecimiento del 45,4% interanual y decreciendo un 11% con respecto al 4T-22, el cual fue un trimestre histórico para Hoteles Estelar tanto en ingresos como en rentas.

Agroindustria

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	69.045	65.619	60.117	-12,9%	-8,4%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	43.420	60.578	45.246	4,2%	-25,3%
Margen Bruto de Operación	25.625	5.041	14.871	-42,0%	195,0%
MPU y Dividendos	0	0	4	n.a.	n.a.
Gasto Financiero, neto	-2.124	-2.491	-4.547	114,1%	82,5%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-22	1.959	1.008	n.a.	-48,5%
Gasto de Intereses	2.102	4.450	5.555	164,3%	24,8%
Gastos de Personal y Generales	10.366	11.807	11.287	8,9%	-4,4%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	1.228	1.893	1.520	23,8%	-19,7%
Otros Ingresos / Gastos	2.783	38.269	3.690	32,6%	-90,4%
EBITDA	20.161	29.377	9.793	-51,4%	-66,7%
Utilidad Neta antes de Impuestos	14.690	27.119	1.211	-91,8%	-95,5%
Impuesto a la Ganancia	4.731	13.730	1.657	-65,0%	-87,9%
Utilidad Neta	9.959	13.389	-446	-104,5%	-103,3%
Utilidad Neta Controlante	4.141	11.677	-1.506	-136,4%	-112,9%

La diferencia en los resultados consolidados del sector entre el 1T-23 y el 1T-22 se concentra principalmente en Unipalma debido a la variación del precio internacional del aceite de palma. El año anterior, el precio internacional llegó a máximos históricos en el primer trimestre con un promedio de USD 1.393/Ton, mientras que este año el precio se estabilizó y llegó a niveles más habituales con un promedio de USD 993/Ton en lo transcurrido del año. Por otro lado, aunque se procesó un 5% más de fruto en la extractora de Unipalma, se presentó mayor acidez en el aceite, por lo cual se tiene en inventario por 2.291 Ton que se venderán en los siguientes meses con la acidez requerida por los clientes y a mejor precio debido a una tendencia al alza de parte del precio internacional. Es importante tener en cuenta que el precio de venta de Unipalma es superior al precio internacional debido a las bonificaciones de calidad obtenidas, adicional a que se está logrando vender aceite certificado como aceite sostenible por RSPO e ISCC.

En Pajonales, se resaltan los resultados de la cosecha de arroz, con un aumento importante en las hectáreas cosechadas (+121% vs. 1T-22). A su vez, el rendimiento por hectárea sigue su tendencia al alza, con una variación del 19% interanual. Lo anterior, acompañado al precio de venta, que fue 48% mayor a los niveles presentados en 1T-22, contribuyó a que el desempeño de los cultivos semestrales en Tolima presentara unos resultados destacados.

En cuanto a las plantaciones de caucho, en el primer trimestre del año se dieron condiciones de verano en la altillanura colombiana, por lo cual, por el ciclo natural de la plantación, se presenta la defoliación de los árboles y no se realizan labores de sangría y explotación. Sin embargo, se adelantan labores de mantenimiento y de escuela de sangría, preparando los meses de mayores producciones en el segundo semestre del año. El precio internacional sigue su tendencia decreciente desde el año anterior, sin embargo, la devaluación del COP frente al USD compensó parcialmente este efecto.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	1T-22	1T-23	1T-22	1T-23	1T-22	1T-23	1T-22	1T-23
# de hectáreas cultivadas	4.375	4.375	10.240	10.240	174,05	385,45	821	530
Rendimiento por hectárea*	5,33	5,31	0,11	0,08	6.264	7.478	n.a	n.a
Precio de venta promedio (COP/kg)	5.438	4.537	6.466	6.661	1.400	2.069	n.a	n.a
Volumen de ventas (toneladas)**	7.634	5.940	1.148	783	1.090	2.882	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: Maíz, 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	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
MPU y Dividendos	267	-11	401	50,2%	n.a.
Margen de Actividades Financieras	75.488	-107.362	57.922	-23,3%	n.a.
Ingreso por Intereses, neto de prov.	47.722	127.218	129.179	170,7%	1,5%
Gasto Intereses	76.132	252.770	307.505	303,9%	21,7%
Otros Ing financieros, netos	103.898	18.190	236.248	127,4%	1198,8%
Gastos de Personal y Generales	43.769	73.688	63.589	45,3%	-13,7%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	2.938	5.827	3.982	35,5%	-31,7%
Otros Ingresos / Gastos	2.621	4.233	2.793	6,6%	-34,0%
Utilidad Operacional	34.250	-178.745	-5.943	-117,4%	n.a.
Utilidad Neta antes de Impuestos	31.670	-182.655	-6.454	-120,4%	n.a.
Utilidad operaciones discontinuadas	-146	2.082	0	n.a.	-100,0%
Impuesto a la Ganancia	2.780	3.998	2.905	4,5%	-27,3%
Utilidad Neta	28.744	-184.571	-9.359	-132,6%	n.a.
Utilidad Neta Controlante	20.233	-185.040	-10.140	-150,1%	n.a.

Casa de Bolsa en el 1T-23 registró utilidades por \$903 millones, mientras que para el 1T-22 el resultado fue \$13.286 millones que incluyó la operación de las OPA de Nutresa y Sura. Sin embargo, si se excluyen estas operaciones el resultado en 1T-22 hubiese sido de \$891 millones. Se resalta el comportamiento de los ingresos de la distribución de FIC, los cuales tienen cumplimiento del 105% respecto a lo presupuestado y el desempeño del portafolio propio con un cumplimiento del 157%, al aprovechar de manera eficiente las volatilidades de los mercados.

Por su parte, Fiduciaria Corficolombiana presentó un resultado favorable con un crecimiento interanual de los AUM de 31,9%, al pasar de \$45,6 billones en 1T-22 a \$60,2 billones en 1T-23, manteniéndose en el ranking #4 en el mercado. Destacamos el crecimiento de 81% en los saldos promedio en FIC, pasando de \$3,4 billones en 1T-22 a \$6,1 billones en 1T-23. De igual forma, los resultados de los negocios fiduciarios han tenido un excelente comportamiento en especial por los ingresos provenientes de los negocios derivados de las concesiones, con un cumplimiento presupuestal del 109%. Así, Fiduciaria Corficolombiana obtuvo utilidades en el 1T-23 por \$4.216 millones, cumpliendo el presupuesto al 133%, pero inferior en 12% a lo registrado en 1T-22 por un menor desempeño de la posición propia.

Estado de Situación Financiera

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
Activos	46.234.048	54.033.383	55.619.616	20,3%	2,9%
Disponibles + F. Interbancarios	5.236.075	6.538.184	6.039.088	15,3%	-7,6%
Inversiones	7.670.668	8.710.558	9.446.132	23,1%	8,4%
Asociadas y Negocios Conjuntos	758.666	1.143.120	933.383	23,0%	-18,3%
Otras Inversiones de Renta Variable	2.966.888	2.918.872	3.249.591	9,5%	11,3%
Renta Fija + Derivados	3.945.114	4.648.566	5.263.158	33,4%	13,2%
Cartera + CxC Netas	4.686.353	5.152.361	5.559.469	18,6%	7,9%
Cartera	1.819.551	2.160.379	2.131.786	17,2%	-1,3%
CxC Netas	2.866.802	2.991.982	3.427.683	19,6%	14,6%
Activos Fijos	2.864.250	3.002.547	3.036.580	6,0%	1,1%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	24.651.775	29.395.721	30.252.160	22,7%	2,9%
Activo Financiero	13.312.880	16.153.015	16.715.949	25,6%	3,5%
Activo Intangible	11.338.895	13.242.706	13.536.211	19,4%	2,2%
Otros Activos	1.124.927	1.234.012	1.286.187	14,3%	4,2%

Los activos consolidados alcanzaron \$55,6 billones, con una variación anual positiva de 20,3%. El aumento estuvo explicado por el avance en construcción de los proyectos de concesiones viales 4G en Colombia y del gasoducto de Gases del Norte en Perú y por la capitalización de las utilidades no distribuidas. El disponible se mantuvo por encima de \$6 billones al cierre del 1T-23.

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
Pasivos	32.606.282	39.162.003	40.831.594	25,2%	4,3%
Depósitos de Clientes	5.440.693	6.589.578	6.719.725	23,5%	2,0%
F. Interbancarios	4.288.411	3.931.305	4.873.272	13,6%	24,0%
Obligaciones Financieras	13.578.248	17.364.784	17.127.954	26,1%	-1,4%
Créditos	7.974.498	11.404.256	11.588.144	45,3%	1,6%
Títulos Emitidos	5.603.750	5.960.528	5.539.810	-1,1%	-7,1%
Otros Pasivos	9.298.930	11.276.336	12.110.643	30,2%	7,4%

Los pasivos totalizaron \$40,8 billones y aumentaron 25,2% en comparación con el mismo periodo de 2022. El incremento interanual se debe principalmente a un mayor endeudamiento de las inversiones y de la Corporación y al efecto de la devaluación en la deuda denominada en dólares.

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

A continuación, se presenta el detalle del patrimonio consolidado de Corficolombiana:

COP MM	1T-22	4T-22	1T-23	1T-23 / 1T-22	1T-23 / 4T-22
--------	-------	-------	-------	------------------	------------------

Patrimonio Controlado	10.828.537	11.513.966	11.665.228	7,7%	1,3%
Interés Minoritario	2.799.229	3.357.414	3.122.794	11,6%	-7,0%
Patrimonio	13.627.766	14.871.380	14.788.022	8,5%	-0,6%

4. Anexo

Podrá descargar el anexo haciendo [clic aquí](#)

o escaneando el siguiente código QR:

