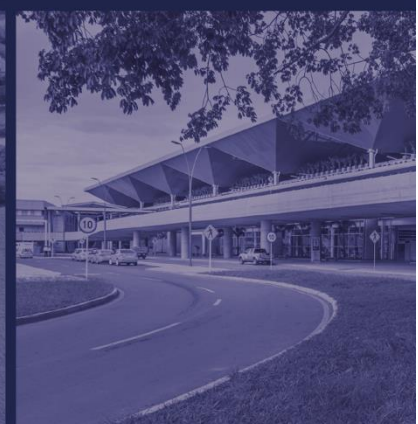
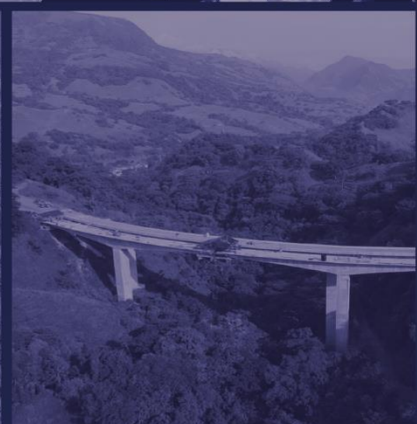


95.37	-181	2492/T	2514/T	2528/T	2534/T	2541/T	2553/T	2567/T
7865.20	-51.50	TKY	TKY	TKY	TKY	TKY	TKY	TKY
142.30	136.89	2312	1651	1067	1929	27112	1721	1030
1991	-9.67	-09	-13	-32	-98	+65	-34	-87
37280	+1.89	4519/T	4542/T	4598/T	4602/T	4630/T	4698/T	4708/T
897.56	892.16	NY	NY	NY	NY	NY	NY	NY
351.79	326.51	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



 Corficolombiana

# RESULTADOS FINANCIEROS

Cuarto Trimestre de 2022



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA VIGILADO

# RESULTADOS FINANCIEROS

Cuarto Trimestre de 2022

1. Hechos Relevantes .....	3
2. Estados Financieros Separados .....	4
3. Estados Financieros Consolidados .....	6
4. Anexo .....	14



## 1. Hechos Relevantes

- Corficolombiana mejoró 16 puntos en su calificación del S&P Global Corporate Sustainability Assessment, lo que ubica a la Corporación en el percentil 96 a nivel mundial en su industria.
- Corficolombiana fue incluida en el Anuario de Sostenibilidad 2023 “The Sustainability Yearbook” de S&P Global.

### Energía y Gas

- Por cuarta vez, S&P Global incluyó a Promigas en el anuario de sostenibilidad 2023, ubicándose en el 15% superior de la industria *gas utilities*.
- Fitch Rating ratifica Calificación “AAA” para las empresas de distribución (GdO, Surtigas y CEO).

### Infraestructura

- Se efectuaron diferentes convenios con universidades nacionales e internacionales para estudiar los hallazgos arqueológicos realizados en Covoriente que permitieron identificar procesos de migración de ciertas comunidades.

### Turismo

- Se inauguró en el lobby del piso 15 de Estelar Cartagena de Indias un Maki Bar, restaurante que resalta la gastronomía japonesa con una amplia selección de sushi, pokes y cocteles de autor. De esta forma, Cartagena sería la sexta ciudad donde se implementa este concepto que ya se encuentra en operación en Cali, Bogotá, Medellín, Villavicencio e Ibagué.

## Agroindustria

- En diciembre, luego de la certificación de Unipalma como Great Place to Work, se reconoció a la compañía en el puesto número 13 de los mejores lugares para trabajar en Colombia, para las empresas que tienen entre 301 y 1.500 trabajadores.
- Unipalma fue una de las tres empresas a nivel nacional acreditada como negocio verde por Minambiente, lo cual nos permitirá en el futuro la posibilidad de emitir bonos por reducción de gases efecto invernadero.
- Pajonales junto con la Fundación Fomenta realizó un curso de Operación y Mantenimiento de Maquinaria Agrícola en el cual se graduaron 19 mujeres de la zona del norte del Tolima, entre las cuales se encuentran amas de casa, madres cabeza de familia, esposas e hijas de operarios de maquinaria agrícola de la zona.

## 2. Estados Financieros Separados

### Resultados Financieros

COP MM	4T-21	3T-22	4T-22	Acumulado a diciembre		4T-22 / 4T-21	2022 / 2021
				2021	2022		
<b>Ingreso Operacional</b>	<b>393.730</b>	<b>576.847</b>	<b>301.789</b>	<b>2.168.997</b>	<b>2.471.729</b>	<b>-23,4%</b>	<b>14,0%</b>
<b>Margen Neto de Tesorería</b>	<b>13.059</b>	<b>15.617</b>	<b>-137.796</b>	<b>77.023</b>	<b>-58.750</b>	<b>-1155,2%</b>	<b>-176,3%</b>
<i>Ingreso Tesorería</i>	63.356	138.258	61.189	206.936	392.675	-3,4%	89,8%
<i>Intereses Fondeo Tesorería</i>	50.297	122.641	198.985	129.913	451.425	295,6%	247,5%
<b>Ingreso comisiones</b>	<b>3.712</b>	<b>7.133</b>	<b>230</b>	<b>10.685</b>	<b>18.980</b>	<b>-93,8%</b>	<b>77,6%</b>
<b>Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140.290</b>	<b>101.230</b>	<b>n.a.</b>	<b>-27,8%</b>
<i>GEB</i>	0	0	0	129.757	91.257	n.a.	-29,7%
<i>Otros</i>	0	0	0	10.533	9.973	n.a.	-5,3%
<b>Método de Participación</b>	<b>376.959</b>	<b>554.097</b>	<b>439.355</b>	<b>1.940.999</b>	<b>2.410.269</b>	<b>16,6%</b>	<b>24,2%</b>
<i>Energía &amp; Gas</i>	127.529	150.827	81.879	585.561	570.257	-35,8%	-2,6%
<i>Infraestructura</i>	229.053	384.504	329.335	1.348.116	1.757.880	43,8%	30,4%
<i>Turismo</i>	6.216	7.501	6.021	-20.315	22.527	-3,1%	n.a.
<i>Agroindustria</i>	13.400	7.314	17.423	28.078	35.102	30,0%	25,0%
<i>Financiero</i>	-870	2.336	3.374	-7.689	18.541	n.a.	n.a.
<i>Otros</i>	1.631	1.615	1.322	7.248	5.962	-18,9%	-17,7%
<b>Int. Fondeo Inversiones</b>	<b>70.837</b>	<b>134.424</b>	<b>160.502</b>	<b>221.104</b>	<b>499.192</b>	<b>126,6%</b>	<b>125,8%</b>
<b>Provisiones, neto</b>	<b>90.428</b>	<b>-5</b>	<b>6.066</b>	<b>89.606</b>	<b>3.423</b>	<b>-93,3%</b>	<b>-96,2%</b>
<b>Ingreso Financiero, neto</b>	<b>232.465</b>	<b>442.428</b>	<b>135.221</b>	<b>1.858.287</b>	<b>1.969.114</b>	<b>-41,8%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>37.536</b>	<b>43.907</b>	<b>35.606</b>	<b>132.927</b>	<b>155.013</b>	<b>-5,1%</b>	<b>16,6%</b>
<i>Gastos Personal</i>	19.609	20.223	14.597	62.438	67.398	-25,6%	7,9%
<i>Comisiones y Honorarios</i>	6.547	6.929	8.541	24.647	28.558	30,5%	15,9%
<i>Gastos Generales</i>	11.380	16.755	12.468	45.842	59.057	9,6%	28,8%
<b>Otros Ingresos / Egresos</b>	<b>24.404</b>	<b>-2.753</b>	<b>-31.219</b>	<b>-9.652</b>	<b>-39.941</b>	<b>-227,9%</b>	<b>-313,8%</b>
<b>Utilidad Antes de impuestos</b>	<b>219.333</b>	<b>395.768</b>	<b>68.396</b>	<b>1.715.708</b>	<b>1.774.160</b>	<b>-68,8%</b>	<b>3,4%</b>
<i>Impuesto de Renta</i>	29	-8	160	32	120	451,7%	275,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>219.304</b>	<b>395.777</b>	<b>68.236</b>	<b>1.715.676</b>	<b>1.774.040</b>	<b>-68,9%</b>	<b>3,4%</b>

En el acumulado del año 2022, la utilidad neta alcanzó \$1,8 billones con un crecimiento del 3,4% en comparación con 2021. Este resultado histórico fue favorecido principalmente por el Método de Participación de Utilidades (MPU) que aumentó 24,2% anual, pero que fue contrarrestado por el margen del negocio de tesorería que registró un valor negativo de \$58.750 millones en comparación con un superávit de \$77.023 en 2021. Este se vio afectado durante el 2022 por el incremento de tasas de Banco República y del índice de inflación que afectó las tasas de los TES y de los títulos de deuda privada, al igual que el costo de fondeo total de las entidades como son CDT, bonos y operaciones de mercado monetario.

En cuanto al 4T-22, la utilidad neta disminuyó 68,9% interanual, debido a un mayor impacto del resultado adverso en el negocio de tesorería, explicado principalmente por las difíciles condiciones de mercado que afectaron la valoración de los títulos disponibles para la venta. Por su parte, el MPU presentó un incremento interanual de 16,6% explicado en su mayoría por el negocio de infraestructura (+43,8%), aunque se evidencia el efecto de la menor ejecución de obra en los contratos de concesión que están finalizando su etapa de construcción. Sobresale el desempeño de agroindustria, cuyo MPU aumentó 30% frente al 4T21. Vale la pena mencionar el aumento de más de 100% anual de los intereses del fondeo de las inversiones, justificado por el aumento de las tasas de interés y del aumento en los pasivos.

De acuerdo con lo anterior, en el 4T-22 la utilidad neta fue \$68.236 millones, con un ROAA y ROAE últimos 12 meses de 7,8% y 16,1%, respectivamente.

Indicadores	4T-21	3T-22	4T-22
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	59,0%	76,7%	44,8%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	16,1%	9,9%	26,3%
ROAE	17,1%	17,8%	16,1%
ROAA	8,5%	8,7%	7,8%

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-21	3T-22	4T-22	4T-22 / 4T-21	4T-22 / 3T-22
<b>Activos</b>	<b>21.712.809</b>	<b>23.528.303</b>	<b>23.473.166</b>	<b>8,1%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>2.551.770</b>	<b>2.346.670</b>	<b>2.108.520</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-10,1%</b>
Disponible	1.602.384	1.795.798	1.858.767	16,0%	3,5%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	949.386	550.872	249.753	-73,7%	-54,7%
<b>Inversiones</b>	<b>18.745.971</b>	<b>20.555.052</b>	<b>20.818.584</b>	<b>11,1%</b>	<b>1,3%</b>
En Subsidiarias & Asociadas	12.833.542	14.907.986	15.477.752	20,6%	3,8%
Energía & Gas	2.577.816	2.869.028	2.940.179	14,1%	2,5%
Infraestructura	9.325.522	11.079.295	11.546.608	23,8%	4,2%
Turismo	294.207	312.651	322.833	9,7%	3,3%
Agroindustria	529.634	543.460	559.940	5,7%	3,0%
Financiero	69.326	64.641	67.961	-2,0%	5,1%
Otros	37.036	38.910	40.230	8,6%	3,4%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.478.917	1.105.276	1.006.922	-31,9%	-8,9%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	4.433.512	4.541.790	4.333.910	-2,2%	-4,6%
<b>Otros Activos</b>	<b>415.068</b>	<b>626.581</b>	<b>546.062</b>	<b>31,6%</b>	<b>-12,9%</b>

Los activos cerraron el año en \$23,4 billones con un crecimiento interanual de 8,1%, explicado por el efecto neto del aumento en el portafolio de inversiones de renta variable por mayor MPU, las capitalizaciones y la desvalorización de las acciones que cotizan en bolsa.

COP MM	4T-21	3T-22	4T-22	4T-22 / 4T-21	4T-22 / 3T-22
<b>Pasivos</b>	<b>11.414.739</b>	<b>12.220.134</b>	<b>12.057.091</b>	<b>5,6%</b>	<b>-1,3%</b>
Depósitos y Exigibilidades	5.357.714	6.753.369	6.629.738	23,7%	-1,8%
CDTs	4.637.067	5.227.327	5.142.820	10,9%	-1,6%
Ahorros y otros fondos a la vista	720.647	1.526.042	1.486.918	106,3%	-2,6%
Operaciones de Mdo Monetario	4.860.553	3.983.558	3.710.538	-23,7%	-6,9%
Títulos Emitidos	1.012.103	917.062	919.437	-9,2%	0,3%
Otros Pasivos	184.369	566.145	797.378	332,5%	40,8%
<b>Patrimonio</b>	<b>10.298.070</b>	<b>11.308.169</b>	<b>11.416.075</b>	<b>10,9%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>21.712.809</b>	<b>23.528.303</b>	<b>23.473.166</b>	<b>8,1%</b>	<b>-0,2%</b>

Los pasivos sumaron \$12 billones al cierre de 2022, 5,6% más que el valor registrado en 2021. La variación se explica principalmente por el aumento de las captaciones en CDT y cuentas de ahorro. Por su parte el patrimonio ascendió a \$11,4 billones con un crecimiento interanual de 10,9% como resultado de la capitalización de utilidades vía pago de dividendos en acciones y las utilidades del año.

### 3. Estados Financieros Consolidados

#### Resultados Financieros

COP MM	4T-21	3T-22	4T-22	Acumulado a diciembre		4T-22 / 4T-21	2022 / 2021
				2021	2022		
Ingreso Operacional Sector Real	2.895.758	3.055.163	3.144.192	10.543.776	12.134.471	8,6%	15,1%
Costo de Ventas y Servicios	1.680.676	1.345.733	1.648.294	5.550.581	5.522.924	-1,9%	-0,5%
<b>Margen Bruto - Sector Real</b>	<b>1.215.082</b>	<b>1.709.430</b>	<b>1.495.898</b>	<b>4.993.195</b>	<b>6.611.547</b>	<b>23,1%</b>	<b>32,4%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>70.501</b>	<b>87.866</b>	<b>73.854</b>	<b>418.241</b>	<b>430.943</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>233.417</b>	<b>425.833</b>	<b>561.275</b>	<b>678.495</b>	<b>1.491.308</b>	<b>140,5%</b>	<b>119,8%</b>
Gasto de intereses	338.235	571.140	762.739	1.105.226	2.204.405	125,5%	99,5%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	92.710	161.722	232.934	278.988	625.360	151,3%	124,2%
Otros Ing financieros, netos	12.108	-16.415	-31.470	147.743	87.737	-359,9%	-40,6%
Gastos de Personal y Generales	267.183	327.933	417.934	912.072	1.250.758	56,4%	37,1%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	235.573	121.939	167.638	638.460	529.164	-28,8%	-17,1%
Otros Ingresos / Gastos	58.149	53.209	145.489	165.185	283.959	150,2%	71,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.127.787</b>	<b>1.632.552</b>	<b>1.239.512</b>	<b>4.848.035</b>	<b>6.348.490</b>	<b>9,9%</b>	<b>30,9%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>607.559</b>	<b>974.800</b>	<b>568.394</b>	<b>3.347.594</b>	<b>4.055.219</b>	<b>-6,4%</b>	<b>21,1%</b>
Utilidad operaciones discontinuadas	-3.802	-996	1.231	-22.000	-88	n.a.	n.a.
Impuesto de renta	272.683	406.381	507.535	1.476.571	1.753.733	86,1%	18,8%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>331.074</b>	<b>567.423</b>	<b>62.090</b>	<b>1.849.023</b>	<b>2.301.398</b>	<b>-81,2%</b>	<b>24,5%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>196.703</b>	<b>415.026</b>	<b>29.017</b>	<b>1.278.026</b>	<b>1.728.142</b>	<b>-85,2%</b>	<b>35,2%</b>

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

A nivel consolidado en 2022, el Ebitda y la utilidad neta aumentaron 34,0% y 35,2%, respectivamente frente a 2021. En general las actividades del sector real registraron un desempeño positivo, en línea con la recuperación económica.

Respecto al 4T-22, el margen bruto del sector real alcanzó \$1,5 billones con un crecimiento de 23,1% frente a 4T21, liderado por el sector de infraestructura cuya contribución aumentó 55,8% interanual debido al efecto positivo del aumento de la inflación y de la mayor TRM 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 6,8% anual, explicado por la disminución de ingresos de transporte en Colombia y por los mayores costos producto de la normalización de actividades. Se destaca el buen comportamiento del sector turismo cuyo margen bruto aumentó 33,4% interanual, impulsado por la ocupación hotelera que registró niveles históricos, al cerrar el año en 69% en Colombia y superando de nuevo el promedio de Cotelco (61%). Con relación al sector de agroindustria, el margen bruto disminuyó 74,3% frente al 4T-21, debido a los menores volúmenes de venta en palma, caucho y arroz.

En el 4T22 se registró un aumento interanual de 16,5% en los gastos administrativos y generales debido a: i) el efecto de la inflación, ii) mayores asesorías especializadas relacionadas con la incursión en nuevos negocios en Promigas, iii) sobrecostos de algunos contratos en infraestructura y iv) la mayor actividad en sectores como el Turismo y Agroindustria.

Como resultado neto del aumento del margen bruto y del incremento en los gastos de personal y generales, el EBITDA consolidado del trimestre superó \$1,2 billones, con un crecimiento de 9,9% trimestral.

Finalmente, el aumento del EBITDA fue contrarrestado por mayores gastos financieros debido a un mayor saldo de deuda y al incremento de las tasas de interés, así como por una mayor provisión de impuesto diferido debido al impacto de la reforma tributaria en Colombia. De esta manera, la utilidad neta controlante del 4T-22 fue \$29.017 millones (-85,2% interanual).

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 4T-22 se presenta a continuación y en el Anexo se presenta el PyG detallado por sector.

4T-22 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Turismo	Agro	Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			101.343	868.571	21.678	29.610	2.108	-9.661	1.013.649
EBITDA	-13.014	-178.745	474.209	909.260	31.092	29.377	2.501	-15.169	1.239.512
Utilidad Neta	-173.516	-184.571	50.339	320.009	6.796	13.389	1.179	28.464	62.090
Utilidad Neta Controlante	-173.292	-185.040	24.014	316.449	5.879	11.677	1.126	28.205	29.017

*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

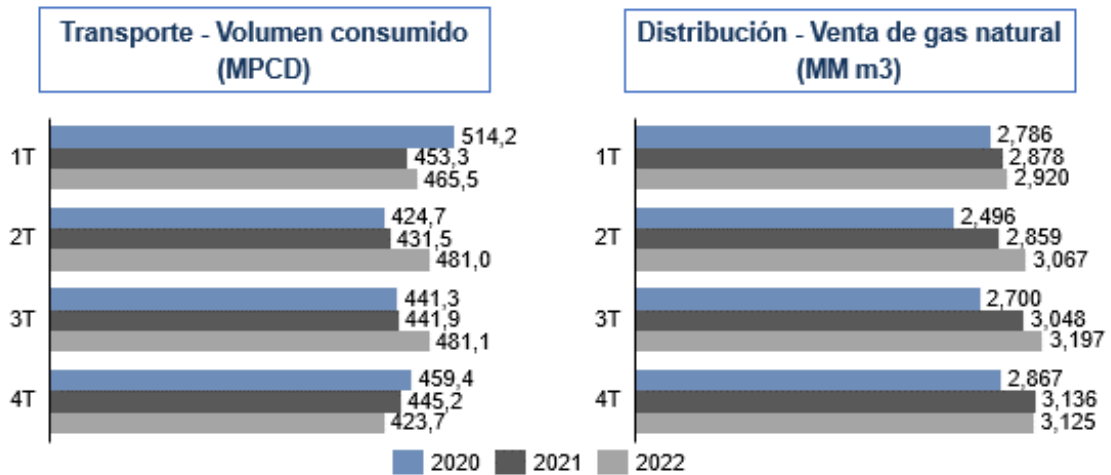
El margen bruto de operación disminuyó 6,8% anual, explicado por la disminución de ingresos de transporte en Colombia debido a que entró en vigor, en septiembre de 2022, la nueva metodología tarifaria en la cual se define la tarifa en COP, y por los mayores costos producto de la normalización de actividades. En el negocio de distribución de gas los volúmenes disminuyeron levemente, lo cual fue compensado por el efecto positivo de la TRM y los ingresos del negocio de FNB.

COP MM	4T-21	3T-22	4T-22	Acumulado a diciembre		4T-22 / 4T-21	2022 / 2021
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.420.091	1.476.249	1.546.952	5.058.966	5.795.677	8,9%	14,6%
Ingreso Activo Financiero	62.819	68.207	68.207	270.095	278.751	8,6%	3,2%
Costo de Ventas y Servicios	936.758	930.250	1.106.112	3.167.740	3.694.666	18,1%	16,6%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>546.152</b>	<b>614.206</b>	<b>509.047</b>	<b>2.161.321</b>	<b>2.379.762</b>	<b>-6,8%</b>	<b>10,1%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>66.981</b>	<b>79.054</b>	<b>68.037</b>	<b>252.887</b>	<b>293.224</b>	<b>1,6%</b>	<b>16,0%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-63.268</b>	<b>-76.395</b>	<b>-103.851</b>	<b>-188.964</b>	<b>-307.922</b>	<b>64,1%</b>	<b>63,0%</b>
Ingreso Financiero, neto de prov.	37.935	71.494	84.976	177.833	266.581	124,0%	49,9%
Gasto de Intereses	101.203	147.889	188.827	366.797	574.503	86,6%	56,6%
Gastos de Personal y Generales	114.276	114.154	160.840	384.467	486.941	40,7%	26,7%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	93.212	96.593	120.079	358.040	403.890	28,8%	12,8%
Otros Ingresos / Gastos	7.369	22.124	9.504	64.696	76.449	29,0%	18,2%
<b>EBITDA</b>	<b>544.499</b>	<b>649.512</b>	<b>474.209</b>	<b>2.210.899</b>	<b>2.439.748</b>	<b>-12,9%</b>	<b>10,4%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>349.746</b>	<b>428.242</b>	<b>201.818</b>	<b>1.547.433</b>	<b>1.550.682</b>	<b>-42,3%</b>	<b>0,2%</b>
Impuesto a la Ganancia	81.983	115.533	151.479	414.377	497.245	84,8%	20,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>267.763</b>	<b>312.709</b>	<b>50.339</b>	<b>1.133.056</b>	<b>1.053.437</b>	<b>-81,2%</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>133.116</b>	<b>151.375</b>	<b>24.014</b>	<b>557.074</b>	<b>509.752</b>	<b>-82,0%</b>	<b>-8,5%</b>

*Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$50.158 millones en 4T-21, \$57.837 millones en 3T-22 y \$68.082 millones en 4T-22. 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 -4,8%, principalmente por menor demanda del sector eléctrico, ante un menor uso de las termoeléctricas dadas las condiciones climáticas de alta hidrología. En el negocio de distribución, el volumen distribuido de gas en Colombia disminuyó 4,7% versus 4T-21 y aumentó 1,7% en Perú; sin embargo, el número de usuarios conectados en este último país creció 20,4%.

Para 2023, el plan de inversiones de Promigas supera los \$800 mil millones, estará concentrado en la consolidación del crecimiento de sus negocios de transporte de gas y distribución de gas y energía eléctrica en Colombia (70%) y Perú (30%), así como un componente importante será destinado al fomento de la diversificación en proyectos de auto y cogeneración y generación solar fotovoltaica, como también en I+D en gases verdes y transformación digital. También se continuará con el desarrollo de soluciones energéticas de carbono-neutralidad.



## Infraestructura







COP MM	4T-21	3T-22	4T-22	Acumulado a diciembre		4T-22 / 4T-21	2022 / 2021
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.225.902	1.282.234	1.299.378	4.683.647	5.208.348	6,0%	11,2%
Costo de Ventas y Servicios	666.859	322.546	428.667	2.108.130	1.428.978	-35,7%	-32,2%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>559.043</b>	<b>959.688</b>	<b>870.711</b>	<b>2.575.517</b>	<b>3.779.370</b>	<b>55,8%</b>	<b>46,7%</b>
MPU y Dividendos	0	0	0	3.571	2.386	371,1%	-33,2%
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-128.871</b>	<b>-290.488</b>	<b>-217.649</b>	<b>-414.493</b>	<b>-804.239</b>	<b>68,9%</b>	<b>94,0%</b>
Ingreso Financiero, neto de prov.	-37.928	-168.030	-60.992	-83.614	-144.323	-60,8%	-72,6%
Gasto de Intereses	90.943	122.458	156.657	330.879	659.916	72,3%	99,4%
Gastos de Personal y Generales	29.969	69.667	79.400	102.992	190.211	164,9%	84,7%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	73.988	20.135	33.202	160.139	93.714	-55,1%	-41,5%
Otros Ingresos / Gastos	51.139	19.659	110.462	82.585	181.921	116,0%	120,3%
<b>EBITDA</b>	<b>558.682</b>	<b>923.484</b>	<b>909.260</b>	<b>2.482.301</b>	<b>3.787.783</b>	<b>62,8%</b>	<b>52,6%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>377.354</b>	<b>599.056</b>	<b>650.922</b>	<b>1.984.050</b>	<b>2.875.512</b>	<b>72,5%</b>	<b>44,9%</b>
Impuesto a la Ganancia	170.225	252.037	330.913	1.028.623	1.172.463	94,4%	14,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>207.174</b>	<b>347.019</b>	<b>320.009</b>	<b>955.489</b>	<b>1.703.049</b>	<b>54,5%</b>	<b>78,2%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>215.142</b>	<b>363.163</b>	<b>316.449</b>	<b>955.555</b>	<b>1.710.100</b>	<b>47,1%</b>	<b>79,0%</b>

Los resultados del sector en el 4T-22 fueron sobresalientes, aunque se hace evidente algo de moderación frente a las cifras del trimestre anterior. El margen bruto de operación creció 55,8% versus igual trimestre del año anterior, en buena medida explicado por el incremento de la inflación del 2022 y de la mayor TRM, que a su vez incrementan los ingresos esperados por los proyectos 4G. Los gastos generales del sector aumentaron debido principalmente a la indexación al IPC y al registro de algunos sobrecostos en los contratos de concesión. La utilidad neta del sector en 4T-22 ascendió a \$316.449 millones (+47,1% interanual).

Concesión	Etapa	% Avance a Sep / 21	% Avance a Dic / 21	% Avance a Sep / 22	% Avance a Dic / 22
Coviandina	Construcción	92,1%	95,6%	99,9%	99,9%
Covipacífico	Construcción	79,0%	83,3%	91,8%	93,1%
Covioriente	Construcción	63,7%	69,4%	78,8%	81,3%
Covimar	Pre-Construcción	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%

Por su parte, el Tráfico Promedio Diario (TPD) total de todas las concesiones que operamos registró un aumento de 4% anual y ascendió a 144.010 en el trimestre.

### Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	4T-21	3T-22	4T-22	A Diciembre		4T-22 / 4T-21	2022 / 2021
				2021	2022		
 Concesionaria Vial Andina	34.432	32.092	35.756	28.573	32.663	3,8%	14,3%
 CONCESIONES CCFC S.A.S.	31.939	30.538	31.167	27.164	30.218	-2,4%	11,2%
 <b>Pisa</b> proyectos de infraestructura s.a.	40.971	40.668	41.148	33.136	39.998	0,4%	20,7%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	6.324	5.971	6.165	5.329	5.842	-2,5%	9,6%
 Concesionaria Vial del Pacifico	8.898	11.249	12.194	8.058	10.347	37,0%	28,4%
 Concesionaria Vial del Oriente	15.886	16.499	17.579	13.707	16.393	10,7%	19,6%
<b>Total</b>	<b>138.449</b>	<b>137.017</b>	<b>144.010</b>	<b>115.966</b>	<b>135.462</b>	<b>4,0%</b>	<b>16,8%</b>

Para 2023, los resultados del sector se verán impactados por una menor actividad de construcción en los proyectos de concesión 4G que finalizan obras. No obstante, con el paso a la etapa de operación de estos proyectos, se da inicio al periodo de generación de flujo de caja.

Nuestras concesiones siguen comprometidas con la estrategia de sostenibilidad de Corficolombiana. Covioriente, se ha propuesto ayudar al fortalecimiento de proyectos productivos con enfoque social, ambiental, turístico y gastronómico, en las zonas aledañas al corredor vial. Adicionalmente, Covioriente sigue comprometida con la conservación del patrimonio arqueológico, después de los hallazgos encontrados en el área de la concesión.

### Turismo

COP MM	4T-21	3T-22	4T-22	Acumulado a diciembre		4T-22 / 4T-21	2022 / 2021
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	116.133	143.643	151.914	288.920	526.232	30,8%	82,1%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	41.308	48.002	52.076	112.082	181.212	26,1%	61,7%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>74.825</b>	<b>95.641</b>	<b>99.838</b>	<b>176.838</b>	<b>345.020</b>	<b>33,4%</b>	<b>95,1%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-4.933</b>	<b>-8.637</b>	<b>-8.263</b>	<b>-21.239</b>	<b>-29.201</b>	<b>67,5%</b>	<b>37,5%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-1.318	-718	1.072	-4.919	-1.364	181,3%	72,3%
Gasto de Intereses	3.615	7.919	9.335	16.320	27.837	158,2%	70,6%
Gastos de Personal y Generales	54.747	67.175	71.292	179.248	250.947	30,2%	40,0%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	4.510	3.929	11.758	16.920	23.295	160,7%	37,7%
Otros Ingresos / Gastos	3.678	2.922	4.890	11.274	13.618	33,0%	20,8%
<b>EBITDA</b>	<b>22.048</b>	<b>29.645</b>	<b>31.092</b>	<b>-222</b>	<b>101.237</b>	<b>41,0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>14.313</b>	<b>18.822</b>	<b>13.415</b>	<b>-29.295</b>	<b>55.195</b>	<b>-6,3%</b>	<b>288,4%</b>
Impuesto a la Ganancia	4.468	4.583	6.619	926	16.010	48,1%	1628,9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>9.845</b>	<b>14.239</b>	<b>6.796</b>	<b>-30.221</b>	<b>39.185</b>	<b>-31,0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>6.333</b>	<b>9.327</b>	<b>5.879</b>	<b>-15.996</b>	<b>26.679</b>	<b>-7,2%</b>	<b>n.a.</b>

En el 4T-22, el sector extendió su tendencia positiva con un margen bruto de \$99.838 millones (+33,4% interanual), impulsado por la ocupación hotelera que registró niveles históricos, al cerrar el año en 69% en Colombia y superando de nuevo el promedio de Cotelco (61%). Esta ha sido la ocupación más alta de la cadena en su historia y se da como resultado de la gestión activa de Estelar y de las nuevas tendencias de consumo dentro del sector turismo. El número de habitaciones vendidas en el trimestre creció 3% con respecto al 4T-21, llegando a 198.538 habitaciones, incluyendo Perú.

De igual forma, la tarifa promedio con desayuno de diciembre de 2022 alcanzó un máximo histórico, llegando a \$433.425 y superando en \$78.312 la reportada a nivel nacional (\$355.113) en el mismo mes. En el acumulado a diciembre, las ventas de alojamiento crecieron un 52% con relación a 2019 y continúan con la tendencia de crecimiento; los ingresos por alimentos y bebidas incrementan su participación en el total de la venta y se posicionan en el acumulado del año en 32% gracias a las aperturas en Ibagué, Bogotá, Medellín y Cartagena de Indias, y a los esfuerzos de la cadena en la búsqueda de nuevas oportunidades de diversificación del portafolio de servicios, ampliando la oferta gastronómica.

El EBITDA de la compañía alcanzó \$31.092 millones con un crecimiento del 5% frente al trimestre anterior, y del 41% interanual. Dentro de depreciaciones, amortizaciones y provisiones, se encuentra un ajuste del valor total de la contingencia jurídica de Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A., sin esta cifra, la utilidad se hubiese comportado similar a lo evidenciado en el trimestre anterior. Los impuestos ya comienzan a reflejar el mayor ingreso de la cadena ya que se empiezan agotar los escudos fiscales por las pérdidas generadas durante la pandemia.

Hoteles Estelar continuará con el proceso de modernización de ambientes, experiencias y servicios, como parte de su estrategia de innovación. Así mismo, seguirá haciendo énfasis en el posicionamiento de marca, resaltando la nueva promesa de valor “El Placer de Descubrir” a través de la venta de experiencias y no sólo alojamiento a sus huéspedes. También, y relacionado con el crecimiento y expansión, continuará con la evaluación de proyectos de turismo sostenible en sitios estratégicos con el objetivo de diversificar los ingresos de la cadena. La cadena seguirá rentabilizando la operación, teniendo como objetivo mejorar la tarifa, márgenes y reducir costos, sobre todos los costos de intermediación, incrementando la participación de los canales directos.

## Agroindustria

COP MM	4T-21	3T-22	4T-22	Acumulado a diciembre		4T-22 / 4T-21	2022 / 2021
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	67.211	73.003	65.619	220.556	276.452	-2,4%	25,3%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	47.590	56.906	60.578	155.757	205.162	27,3%	31,7%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>19.621</b>	<b>16.097</b>	<b>5.041</b>	<b>64.799</b>	<b>71.290</b>	<b>-74,3%</b>	<b>10,0%</b>
MPU y Dividendos	13	0	0	13	29	n.a.	n.a.
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-1.973</b>	<b>-2.520</b>	<b>-2.491</b>	<b>-6.381</b>	<b>-9.902</b>	<b>26,2%</b>	<b>55,2%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-65	1.136	1.959	507	2.869	n.a.	465,5%
Gasto de Intereses	1.908	3.656	4.450	6.888	12.771	133,2%	85,4%
Gastos de Personal y Generales	9.449	9.143	11.807	32.822	42.993	25,0%	31,0%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	2.373	2.407	1.893	7.650	7.221	-20,2%	-5,6%
Otros Ingresos / Gastos	18.061	16.528	38.269	33.900	67.099	111,9%	97,9%
<b>EBITDA</b>	<b>29.477</b>	<b>26.498</b>	<b>29.377</b>	<b>70.953</b>	<b>101.313</b>	<b>-0,3%</b>	<b>42,8%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>23.900</b>	<b>18.554</b>	<b>27.119</b>	<b>51.859</b>	<b>78.302</b>	<b>13,5%</b>	<b>51,0%</b>

Impuesto a la Ganancia	6.692	8.164	13.730	18.738	34.357	105,2%	83,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>17.208</b>	<b>10.390</b>	<b>13.389</b>	<b>33.121</b>	<b>43.945</b>	<b>-22,2%</b>	<b>32,7%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>12.265</b>	<b>7.734</b>	<b>11.677</b>	<b>20.835</b>	<b>29.560</b>	<b>-4,8%</b>	<b>41,9%</b>

Durante el cuarto trimestre del año se presentó un incremento del 2% en el volumen de ventas de aceite en comparación con el trimestre anterior. El precio internacional del aceite de palma continuó con la tendencia bajista del tercer trimestre retrocediendo un 6%, pero con una perspectiva estable. 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 la cosecha de arroz se concentró en el tercer trimestre del año, razón por la cual se presentó una reducción en las toneladas cosechadas del 52%, no obstante, se realizó la cosecha de algodón que alcanzó una producción de 1.558 Ton. Los buenos resultados de Cálida 22 aunados al mejor precio de venta de la semilla certificada, permitieron la comercialización de 749 Ton de semillas lo que significa un incremento del 80,4% en comparación con el 4T-21.

En cuanto a las plantaciones de caucho, las producciones permanecieron estables en comparación con el trimestre anterior, alcanzando una producción de 2.797 Ton, sin embargo, el precio continuó con la tendencia decreciente con la que inició el semestre alcanzando un precio de COP 7,147/Ton, un retroceso del 2% frente al trimestre anterior, pero un incremento del 8,9% frente al año pasado.

En las cifras consolidadas se presenta un incremento del 111,9% en el rubro de otros ingresos debido a la actualización que se realiza semestralmente en la valoración del producto biológico que hace referencia a las plantaciones de caucho y palma del portafolio.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	4T-21	4T-22	4T-21	4T-22	4T-21	4T-22	4T-21	4T-22
# de hectáreas cultivadas	4.375	4.375	10.240	10.240	530,25	318,1	347	21
Rendimiento por hectárea*	3,63	3,62	0,30	0,27	6.553	7.660	n.a	n.a
Precio de venta promedio (COP/kg)	\$4.500	\$4.579	\$6.565	\$7.147	\$1.166	\$2.016	n.a	n.a
Volumen de ventas (toneladas)**	5.703	5.455	3.096	2.797	3.475	2.437	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	4T-21	3T-22	4T-22	Acumulado a diciembre		4T-22 / 4T-21	2022 / 2021
				2021	2022		
MPU y Dividendos	22	45	-11	572	423	-150,0%	-26,1%
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>34.770</b>	<b>55.786</b>	<b>-107.362</b>	<b>167.018</b>	<b>93.606</b>	<b>-408,8%</b>	<b>-44,0%</b>
Ingreso por Intereses, neto de prov.	55.212	79.885	127.218	110.540	324.282	130,4%	193,4%
Gasto Intereses	71.043	158.557	252.770	176.096	598.586	255,8%	239,9%

Otros Ing financieros, netos	50.601	134.458	18.190	232.574	367.910	-64,1%	58,2%
Gastos de Personal y Generales	46.711	52.150	73.688	159.537	214.246	57,8%	34,3%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	6.109	2.673	5.827	14.388	14.004	-4,6%	-2,7%
Otros Ingresos / Gastos	1.908	4.906	4.233	6.488	13.694	121,9%	111,1%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>-9.848</b>	<b>-585</b>	<b>-178.745</b>	<b>21.736</b>	<b>-118.392</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>-16.120</b>	<b>5.915</b>	<b>-182.655</b>	<b>153</b>	<b>-120.528</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Utilidad operaciones discontinuadas	-3.905	-1.326	2.082	-22.258	0	n.a.	100,0%
Impuesto a la Ganancia	842	2.085	3.998	5.967	11.271	374,8%	88,9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-20.867</b>	<b>2.504</b>	<b>-184.571</b>	<b>-28.072</b>	<b>-131.799</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-20.051</b>	<b>2.178</b>	<b>-185.040</b>	<b>-26.081</b>	<b>-141.998</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

Casa de Bolsa en el 4T-22 registró utilidades por \$279 millones mientras que para el 4T-21 el resultado fue negativo en \$145 millones. Los ingresos de los contratos de comisión tuvieron un resultado positivo y destacado consecuente con las estrategias comerciales que se han adaptado rápidamente a los cambios y volatilidades de los mercados, ajustando la oferta de productos a las necesidades de nuestros clientes. Adicionalmente, recibió ingresos provenientes de la OPA con BHI que se llevó a cabo en el mes de diciembre. Lo anterior, compensó el bajo desempeño de los FICs afectados por la menor rentabilidad frente a otras alternativas de inversión. Como resultado de lo anterior, Casa de Bolsa se mantuvo en los primeros puestos en el ranking de volumen operado en renta variable en lo corrido del año.

Por su parte, Fiduciaria Corficolombiana presentó un resultado favorable a pesar de la disminución en los saldos de las carteras colectivas, las cuales han estado afectadas por los incrementos de tasas de interés que han desincentivado la inversión a través de estos vehículos. Sin embargo, tanto la posición propia como los negocios fiduciarios han mantenido una tendencia positiva, especialmente la fiducia en infraestructura, logrando que la compañía ocupe el cuarto puesto en el ranking medido por activos fideicomitidos para el trimestre. Con lo anterior Fiduciaria Corficolombiana obtuvo utilidades en el 4T-22 por \$3.260 millones frente a \$3.042 millones en el 4T-21.

## Estado de Situación Financiera

<b>COP MM</b>	<b>4T-21</b>	<b>3T-22</b>	<b>4T-22</b>	<b>4T-22 / 4T-21</b>	<b>4T-22 / 3T-22</b>
<b>Activos</b>	<b>46.991.688</b>	<b>50.799.384</b>	<b>54.033.383</b>	<b>15,0%</b>	<b>6,4%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>5.836.238</b>	<b>4.943.350</b>	<b>6.538.184</b>	<b>12,0%</b>	<b>32,3%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>8.549.631</b>	<b>8.754.738</b>	<b>8.710.558</b>	<b>1,9%</b>	<b>-0,5%</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	912.186	1.011.970	1.143.120	25,3%	13,0%
Otras Inversiones de Renta Variable	2.751.493	2.868.156	2.918.872	6,1%	1,8%
Renta Fija + Derivados	4.885.952	4.874.612	4.648.566	-4,9%	-4,6%
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>4.442.571</b>	<b>4.991.972</b>	<b>5.152.361</b>	<b>16,0%</b>	<b>3,2%</b>
Cartera	1.881.742	2.060.667	2.160.379	14,8%	4,8%
CxC Netas	2.560.829	2.931.305	2.991.982	16,8%	2,1%
<b>Activos Fijos</b>	<b>2.868.232</b>	<b>2.939.440</b>	<b>3.002.547</b>	<b>4,7%</b>	<b>2,1%</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>24.179.647</b>	<b>27.943.641</b>	<b>29.395.721</b>	<b>21,6%</b>	<b>5,2%</b>
Activo Financiero	13.081.531	15.256.847	16.153.015	23,5%	5,9%
Activo Intangible	11.098.116	12.686.794	13.242.706	19,3%	4,4%
<b>Otros Activos</b>	<b>1.115.369</b>	<b>1.226.243</b>	<b>1.234.012</b>	<b>10,6%</b>	<b>0,6%</b>

Los activos consolidados superaron \$54 billones, con una variación anual positiva de 15%. Los activos crecieron \$7 billones principalmente debido al avance en construcción de las concesiones viales 4G en Colombia y del gasoducto de Gases del Norte en Perú y por la capitalización de las utilidades no distribuidas. Por su parte, el disponible aumentó \$1,4 billones y alcanzó \$6,2 billones al cierre de 2022.

COP MM	4T-21	3T-22	4T-22	4T-22 / 4T-21	4T-22 / 3T-22
<b>Pasivos</b>	<b>33.719.349</b>	<b>36.100.139</b>	<b>39.162.003</b>	<b>16,1%</b>	<b>8,5%</b>
Depósitos de Clientes	5.330.880	6.689.229	6.589.578	23,61%	-1,49%
F. Interbancarios	5.130.196	4.239.446	3.931.305	-23,37%	-7,27%
Obligaciones Financieras	13.856.132	15.225.028	17.364.784	25,32%	14,05%
Créditos	8.059.406	9.249.543	11.404.256	41,50%	23,30%
Títulos Emitidos	5.796.726	5.975.485	5.960.528	2,83%	-0,25%
Otros Pasivos	9.402.141	9.946.436	11.276.336	19,93%	13,37%

Los pasivos totalizaron \$39 billones y aumentaron 16% en comparación con el 2021. 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	4T-21	3T-22	4T-22	4T-22 / 4T-21	4T-22 / 3T-22
Patrimonio Controlado	10.317.540	11.418.495	11.513.966	11,6%	0,8%
Interés Minoritario	2.954.799	3.280.750	3.357.414	13,6%	2,3%
<b>Patrimonio</b>	<b>13.272.339</b>	<b>14.699.245</b>	<b>14.871.380</b>	<b>12,0%</b>	<b>1,2%</b>

## 4. Anexo

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

o escaneando el siguiente código QR:

