

RESULTADOS FINANCIEROS

Primer Trimestre de 2024

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

1. Hechos Relevantes

- La Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo en efectivo a razón de \$1.135 por acción, para las acciones preferenciales en circulación.

Energía y gas

- SPEC alcanzó récord de regasificación logrando garantizar el suministro de energía eléctrica al país bajo condiciones de Fenómeno de El Niño.
- Durante el 1T-24 Promigas y filiales transportaron el 59% del gas en Colombia.

Infraestructura

- La ANI firmó acta de compromiso de pago del DR8 de Covioriente por el monto total del cálculo.
- En conjunto con la ANI, extendimos el plazo de concesión del aeropuerto de Cali hasta agosto de 2025.

Turismo

- La estrategia de impulsar la línea de alimentos y bebidas sigue mostrando resultados exitosos para complementar la ocupación hotelera. Esta línea contribuyó con cerca del 30% del total de ingresos en el trimestre.

Agroindustria

- Unipalma ocupó el 6º puesto a nivel nacional de mejor lugar para trabajar para mujeres de empresas entre 301 y 1,500 empleados, certificado por Great Place to Work.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Ingreso Operacional	856.017	385.777	514.645	-39,9%	33,4%
Margen Neto de Tesorería	17.185	-4.351	-7.227	-142,1%	-66,1%
<i>Ingreso Tesorería</i>	260.409	305.438	227.043	-12,8%	-25,7%
<i>Intereses Fondeo Tesorería</i>	243.224	309.789	234.270	-3,7%	-24,4%
Ingreso comisiones	3.939	1.150	4.152	5,4%	261,0%
Dividendos	114.975	2	130.868	13,8%	n.a.
<i>GEB</i>	103.615	0	119.300	15,1%	n.a.
<i>Otros</i>	11.360	2	11.568	1,8%	n.a.

Método de Participación	719.918	388.976	386.852	-46,3%	-0,5%
<i>Energía & Gas</i>	125.858	134.849	146.020	16,0%	8,3%
<i>Infraestructura</i>	584.248	227.371	235.408	-59,7%	3,5%
<i>Turismo</i>	5.341	12.141	5.441	1,9%	-55,2%
<i>Agroindustria</i>	-716	-999	-7.300	-919,6%	-630,7%
<i>Financiero</i>	3.831	5.874	3.119	-18,6%	-46,9%
<i>Otros</i>	1.356	9.740	4.164	207,1%	-57,2%
Gasto Int. Fondo Inversiones	189.454	240.345	230.144	21,5%	-4,2%
Provisiones, neto	-5	74.583	-95	n.a.	-100,1%
Ingreso Financiero, neto	666.568	70.849	284.596	-57,3%	301,7%
Gastos Administrativos	40.651	51.917	54.863	35,0%	5,7%
<i>Gastos Personal</i>	19.104	25.189	21.621	13,2%	-14,2%
<i>Comisiones y Honorarios</i>	6.446	13.006	7.831	21,5%	-39,8%
<i>Gastos Generales</i>	15.101	13.722	25.411	68,3%	85,2%
Otros Ingresos / Egresos	-13.898	66.338	-8.120	41,6%	-112,2%
Utilidad Antes de impuestos	612.019	85.270	221.613	-63,8%	159,9%
<i>Impuesto de Renta</i>	36	-237	39	8,3%	116,5%
Utilidad Neta	611.983	85.507	221.574	-63,8%	159,1%

En el primer trimestre de 2024, los resultados de Corfi se vieron impactados por la disminución esperada en el Método de Participación (MPU) del sector de infraestructura debido a: i) la finalización del periodo de construcción de Coviandina, ii) el grado de avance de la construcción de las otras concesiones 4G, y iii) los aún elevados gastos financieros relacionados con el financiamiento de las inversiones, dada la coyuntura de altas tasas de interés.

En este trimestre, el MPU alcanzó \$386.852 millones, lo que representa una reducción del 46,3% en comparación con el 1T-23. En contraste con la disminución de 59,7% interanual del MPU del sector de infraestructura, el MPU del sector de energía y gas creció 16% favorecido por el aumento de gas transportado y regasificado por Promigas, ante las condiciones de Fenómeno de El Niño presentes en el periodo y por la disminución en el gasto de intereses. Por su parte el sector Turismo reportó estabilidad en su MPU en comparación con el primer trimestre del año anterior, mientras que Agroindustria fue negativo en \$7.300 millones explicado por las condiciones de Fenómeno de El Niño que afectaron las producciones de aceite de palma y atrasó la cosecha de arroz.

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta de Corfi en el 1T-24 se situó en \$221.574 millones, siendo menor que los \$611.983 millones registrados en el 1T-23. Al cierre del trimestre, el ROAA y ROAE de los últimos 12 meses fue de 1,6% y 3,5%, respectivamente.

Indicadores	1T-23	4T-23	1T-24
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	77,9%	18,4%	55,3%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	6,1%	73,3%	19,3%
ROAE	15,3%	6,9%	3,5%

ROAA 7,4% 3,2% 1,6%

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-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Activos	25.063.267	26.732.793	26.579.578	6,0%	-0,6%
Disponible + F. Interbancarios	2.482.416	1.655.052	1.256.296	-49,4%	-24,1%
Disponible	1.607.296	1.007.574	689.069	-57,1%	-31,6%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	875.120	647.478	567.227	-35,2%	-12,4%
Inversiones	21.491.094	24.078.964	23.906.238	11,2%	-0,7%
En Subsidiarias & Asociadas	15.843.915	17.332.323	17.330.268	9,4%	0,0%
Energía & Gas	2.743.833	2.994.803	2.912.165	6,1%	-2,8%
Infraestructura	12.108.257	13.305.945	13.422.497	10,9%	0,9%
Turismo	328.449	341.905	325.296	-1,0%	-4,9%
Agroindustria	559.215	562.059	328.017	-41,3%	-41,6%
Financiero	62.953	81.880	65.620	4,2%	-19,9%
Otros	41.208	45.730	276.672	571,4%	505,0%
Otras Inversiones de Renta Variable	923.786	615.661	741.882	-19,7%	20,5%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	4.723.393	6.130.980	5.834.088	23,5%	-4,8%
Otros Activos	1.089.757	998.777	1.417.044	30,0%	41,9%

Al cierre del 1T-24 los activos alcanzaron un monto total de \$26,6 billones al aumentar 6% frente a los \$25,1 billones de marzo de 2023, explicado por el impacto acumulado del crecimiento en el portafolio de inversiones, que incluye renta variable, renta fija y derivados financieros.

COP MM	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Pasivos	13.512.708	14.848.630	14.444.854	6,9%	-2,7%
Depósitos y Exigibilidades	6.737.879	8.241.482	8.550.808	26,9%	3,8%
CDTs	5.612.954	7.143.271	7.798.302	38,9%	9,2%
Ahorros y otros fondos a la vista	1.124.925	1.098.211	752.506	-33,1%	-31,5%
Operaciones de Mdo Monetario	4.619.462	5.152.570	4.457.157	-3,5%	-13,5%
Títulos Emitidos	920.535	918.396	915.405	-0,6%	-0,3%
Otros Pasivos	1.234.832	536.182	521.484	-57,8%	-2,7%
Patrimonio	11.550.559	11.884.163	12.134.724	5,1%	2,1%
Total Pasivo + Patrimonio	25.063.267	26.732.793	26.579.578	6,0%	-0,6%

Los pasivos aumentaron 6,9% interanual al registrar un monto de \$14,4 billones. Esta variación se justifica principalmente por el incremento en las captaciones de Certificados de Depósito a Término (CDT) que contribuyeron con el fondeo de las inversiones. Con relación al patrimonio, a cierre de marzo de 2024 este ascendió a \$12,1 billones, al aumentar un

5,1% frente al mismo periodo de 2023, resultado del incremento de las reservas y del rubro de los otros resultados integrales (ORI).

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Ingreso Operacional Sector Real	2.991.870	3.135.135	2.652.062	-11,4%	-15,4%
Costo de Ventas y Servicios	1.256.037	1.694.884	1.218.265	-3,0%	-28,1%
Margen Bruto - Sector Real	1.735.833	1.440.251	1.433.797	-17,4%	-0,4%
MPU y Dividendos	198.039	75.232	206.607	4,3%	174,6%
Gasto Financiero Neto	340.316	510.632	516.502	51,8%	1,1%
Gasto de intereses	932.785	1.038.629	913.160	-2,1%	-12,1%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	272.050	255.266	225.537	-17,1%	-11,6%
Otros Ing financieros, netos	320.419	272.731	171.121	-46,6%	-37,3%
Gastos de Personal y Generales	301.764	385.372	330.453	9,5%	-14,3%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	140.679	144.357	159.528	13,4%	10,5%
Otros Ingresos / Gastos	33.790	174.602	59.847	77,1%	-65,7%
EBITDA	1.769.275	1.403.793	1.233.124	-30,3%	-12,2%
Utilidad Neta antes de Impuestos	1.184.903	649.724	693.768	-41,4%	6,8%
Utilidad operaciones discontinuadas	-12	-317	0	n.a.	n.a.
Impuesto de renta	419.706	306.807	272.196	-35,1%	-11,3%
Utilidad Neta	765.185	342.600	421.572	-44,9%	23,1%
Utilidad Neta Controlante	610.704	177.386	218.202	-64,3%	23,0%

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

En el 1T-24 el margen bruto del sector real alcanzó los \$1,4 billones, experimentando una disminución del 17,4% en comparación con el mismo período en 2023. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el sector de infraestructura, cuyo margen bruto fue 45% inferior al registrado en el 1T-23 debido a la disminución de la actividad de construcción de las concesiones 4G. Por el contrario, el margen bruto del sector de energía y gas compensó los resultados con un aumento interanual del 28,7%, en buena medida explicado por los mayores volúmenes transportados y regasificados por Promigas.

Con relación al sector turismo, su margen bruto se mantuvo prácticamente estable con una variación negativa de 2,2% interanual, como efecto neto de unas ocupaciones impactadas por el ciclo económico, pero que se ha logrado compensar con incremento de tarifas y con los ingresos de la línea de alimentos y bebidas. En el sector de agroindustria, el margen bruto del trimestre disminuyó 81,6% en comparación con el año anterior, debido al impacto de las condiciones climáticas en la producción del aceite de palma y a la disminución en el precio internacional (denominado en moneda extranjera), cuyo efecto se acentuó debido a la revaluación peso colombiano.

Durante este trimestre los gastos administrativos aumentaron 10,7% interanual, consistente con el ciclo de los negocios y en línea con la indexación al IPC. En cuanto a las cifras no operacionales, el gasto de intereses en el trimestre comenzó a dar señales positivas con una disminución del 2,1% interanual, debido al ciclo de ajuste en las tasas de interés y la inflación.

Como resultado neto de lo anterior, y en línea con el ciclo del negocio de infraestructura, la utilidad neta controlante del trimestre registró un valor de \$218.202 millones, comparada con los \$610.704 millones del 1T-23.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 1T-24 se presenta a continuación y en el Anexo se presenta el PyG detallado por sector.

1T-24 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Turismo	Agro	Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real	0	0	348.672	540.903	22.787	-1.491	2.922	-10.782	903.011
EBITDA	114.522	-97.148	822.251	365.543	25.003	11.221	4.528	-12.797	1.233.124
Utilidad Neta	-115.622	-35.125	353.188	217.247	12.196	-6.333	1.621	-5.601	421.572
Utilidad Neta Controlante	-116.199	-35.909	159.767	212.645	7.165	-5.207	1.540	-5.601	218.202

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 registró un aumento de 28,7% frente al registrado un año atrás, impulsado por: i) el incremento en el consumo de gas por parte de los generadores térmicos, ii) niveles récord de regasificación en SPEC y iii) ventas en bolsa de excedentes de energía por parte de la Compañía Eléctrica de Occidente.

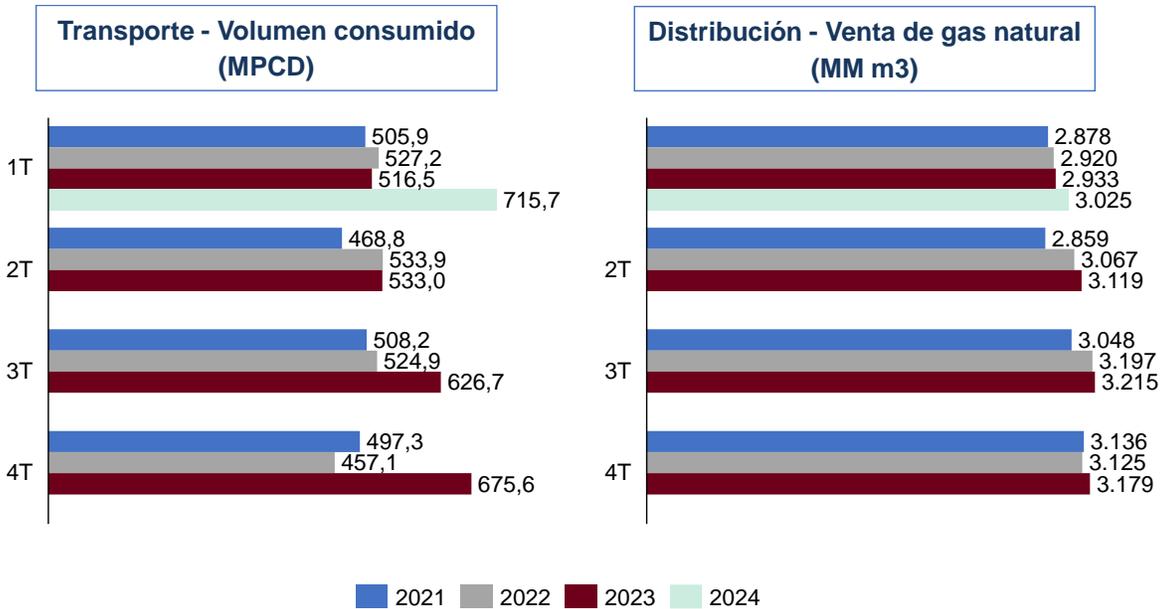
En comparación con el 1T-23, este sector presentó un crecimiento considerable en su utilidad neta, favorecido también por la disminución en los gastos financieros ante la contracción de las tasas de interés y de la inflación.

COP MM	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.460.914	1.809.640	1.582.022	8,3%	-12,6%
Ingreso Activo Financiero	93.949	76.578	104.484	11,2%	36,4%
Costo de Ventas y Servicios	949.602	1.163.621	907.488	-4,4%	-22,0%
Margen Bruto de Operación	605.261	722.597	779.018	28,7%	7,8%
MPU y Dividendos	75.148	68.613	66.699	-11,2%	-2,8%
Gasto Financiero, neto	-103.315	-135.393	-122.207	18,3%	-9,7%
Ingreso Financiero, neto de prov.	147.909	120.655	101.200	-31,6%	-16,1%

Gasto de Intereses	251.224	256.048	223.407	-11,1%	-12,7%
Gastos de Personal y Generales	119.344	169.013	135.779	13,8%	-19,7%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	109.747	105.719	114.827	4,6%	8,6%
Otros Ingresos / Gastos	12.015	19.072	11.368	-5,4%	-40,4%
EBITDA	617.679	722.451	822.251	33,1%	13,8%
Utilidad Neta antes de Impuestos	360.017	400.157	484.272	34,5%	21,0%
Impuesto a la Ganancia	92.629	115.800	131.084	41,5%	13,2%
Utilidad Neta	267.388	284.357	353.188	32,1%	24,2%
Utilidad Neta Controlante	125.944	130.739	159.767	26,9%	22,2%

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 en el 1T-24 registró una variación anual de 41,6%, principalmente por un mayor consumo de las termoeléctricas y mayor utilización de la planta regasificadora de SPEC. En el negocio de distribución, el volumen distribuido de gas en Colombia aumentó 2,4% y 3,4% en Perú, comparado con el 1T-23. El número total de usuarios conectados alcanzó 6,4 millones, con un crecimiento anual de 3,3% en Colombia y de 14,6% en Perú.



Infraestructura

COP MM	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.213.110	1.046.364	748.487	-38,3%	-28,5%
Costo de Ventas y Servicios	199.513	411.705	190.812	-4,4%	-53,7%
Margen Bruto de Operación	1.013.597	634.659	557.675	-45,0%	-12,1%
MPU y Dividendos	114	0	139	21,9%	n.a.
Gasto Financiero, neto	-68.670	-102.564	-187.709	173,4%	83,0%
Ingreso Financiero, neto de prov.	110.686	70.305	-14.711	-113,3%	-120,9%
Gasto de Intereses	179.356	172.869	172.998	-3,5%	0,1%
Gastos de Personal y Generales	20.384	71.934	33.708	65,4%	-53,1%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	25.660	28.474	27.116	5,7%	-4,8%
Otros Ingresos / Gastos	46.375	33.644	44.052	-5,0%	30,9%
EBITDA	1.043.303	637.699	365.543	-65,0%	-42,7%
Utilidad Neta antes de Impuestos	945.372	465.331	353.333	-62,6%	-24,1%
Impuesto a la Ganancia	326.133	212.836	136.086	-58,3%	-36,1%
Utilidad Neta	619.239	252.495	217.247	-64,9%	-14,0%
Utilidad Neta Controlante	614.301	247.257	212.645	-65,4%	-14,0%

En el 1T-24, los resultados del sector fueron menores que los registrados un año atrás, explicado por: i) finalización de la etapa de construcción de Coviandina, ii) disminución en la actividad de construcción de las otras concesiones 4G, y iii) los aún elevados gastos por intereses.

Concesión	Etapas	% Avance a Dic / 23	% Avance a Mar / 24
Coviandina	Operador	100,0%	100,0%
Covipacífico	Construcción	95,7%	96,1%
Covoriente	Construcción	92,7%	93,9%
Covimar	Pre-Construcción	4,2%	4,2%

En el 1T-24 el Tráfico Promedio Diario (TPD) total de todas las concesiones que operamos registró una variación de -7,7% anual y totalizó en un promedio de 131.235 vehículos en el trimestre.

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
 Coviandina	33.579	32.016	28.103	-16,3%	-12,2%
 CCFC	28.644	29.310	22.071	-22,9%	-24,7%

	2023	2024	2024	2024	2024
 Proyectos de Infraestructura	38.077	38.107	37.121	-2,5%	-2,6%
 Universidad Panamericana	5.545	5.929	5.598	1,0%	-5,6%
 Cooperativa Val del Pacifico	19.006	19.558	20.430	7,5%	4,5%
 Cooperativa Val del Oriente	17.331	18.414	17.911	3,3%	-2,7%
Total	142.183	143.333	131.235	-7,7%	-8,4%

Turismo

COP MM	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	150.300	155.083	152.829	1,7%	-1,5%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	51.710	55.653	56.374	9,0%	1,3%
Margen Bruto de Operación	98.590	99.430	96.455	-2,2%	-3,0%
Gasto Financiero, neto	-9.910	-7.583	-9.255	-6,6%	22,0%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	1.025	4.578	2.452	139,2%	-46,4%
Gasto de Intereses	10.935	12.161	11.707	7,1%	-3,7%
Gastos de Personal y Generales	72.750	76.072	74.466	2,4%	-2,1%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.773	3.906	3.973	5,3%	1,7%
Otros Ingresos / Gastos	3.635	9.364	4.771	31,3%	-49,0%
EBITDA	27.676	27.766	25.003	-9,7%	-10,0%
Utilidad Neta antes de Impuestos	15.792	21.233	13.532	-14,3%	-36,3%
Impuesto a la Ganancia	2.971	1.677	1.336	-55,0%	-20,3%
Utilidad Neta	12.821	19.556	12.196	-4,9%	-37,6%
Utilidad Neta Controlante	6.956	14.663	7.165	3,0%	-51,1%

Durante el primer trimestre de 2024, Hoteles Estelar reportó un margen bruto de operación de \$96.455 millones, marcando una ligera disminución del 2,2% y 3% en comparación con el mismo período de 2023 y el último trimestre del mismo año, respectivamente. Es importante resaltar que el 1T-23 reflejó un comportamiento atípico, influenciado por el auge experimentado por el sector desde finales de 2022. Además, de acuerdo con la estacionalidad inherente al sector, es habitual observar utilidades más bajas en los primeros meses del año en comparación con los últimos.

Pese a la reducción en la ocupación durante el trimestre, cabe destacar que el desempeño superó en 7,2 puntos porcentuales el promedio del sector en el mismo período (55,5% según datos de Cotelco). En el periodo, se registró una disminución en el número de habitaciones vendidas en comparación con el primer trimestre de 2023, excluyendo Perú (158.605 vs. 171.193).

Sin embargo, a pesar del comportamiento en la ocupación, la tarifa promedio incluyendo alimentación de Hoteles Estelar, aumentó 11% interanual y fue 21% mayor que el promedio nacional.

El EBITDA de la compañía ascendió a \$25.003 millones. Cabe señalar que en el 4T-23 se registraron ingresos extraordinarios que no se observaron en el trimestre actual.

Se reitera la relevancia de analizar estos resultados en el contexto actual, especialmente considerando la disminución en la demanda que se ha observado desde el segundo semestre de 2023 en el sector hotelero del país. Así bien, es importante resaltar la resiliencia de Hoteles Estelar, que ha sido menos afectada por las tendencias observadas en todo el sector turístico.

Como hecho relevante se destaca que, durante la Semana Santa, Hoteles Estelar experimentó un desempeño positivo, con un aumento del 9,6% en la ocupación en comparación con 2023 y un incremento del 18,2% en las ventas de los hoteles durante la misma semana.

Agroindustria

COP MM	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	60.117	71.438	59.035	-1,8%	-17,4%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	45.246	58.742	56.306	24,4%	-4,1%
Margen Bruto de Operación	14.871	12.696	2.729	-81,6%	-78,5%
MPU y Dividendos	4	0	0	n.a.	n.a.
Gasto Financiero, neto	-4.547	-4.498	-6.492	42,8%	44,3%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	1.008	224	-108	-110,7%	-148,2%
Gasto de Intereses	5.555	4.722	6.384	14,9%	35,2%
Gastos de Personal y Generales	11.287	10.920	9.912	-12,2%	-9,2%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	1.520	2.705	10.308	578,2%	281,1%
Otros Ingresos / Gastos	3.690	14.699	16.000	333,6%	8,8%
EBITDA	9.793	13.848	11.221	14,6%	-19,0%
Utilidad Neta antes de Impuestos	1.211	9.272	-7.984	-759,5%	-186,1%
Impuesto a la Ganancia	1.657	1.776	-1.651	-199,6%	-193,0%
Utilidad Neta	-446	7.496	-6.333	-1318,4%	-184,5%
Utilidad Neta Controlante	-1.506	6.560	-5.207	-245,8%	-179,4%

En el 1T-24, el sector agroindustrial se vio impactado por el Fenómeno de El Niño, el cual afectó la producción de aceite de palma en toda la zona oriental, mientras que los cultivos de caucho atraviesan el ciclo natural de defoliación en el que no se produce caucho durante estos primeros meses del año de verano. Los cultivos de arroz en el Tolima, por otro lado, a pesar de que el verano atrasó las siembras, se ha logrado mantener rendimientos altos mientras el precio continúa al alza en comparación con el presentado en el 4T-23. Debido a esto, se observa una caída en ingresos con respecto al 4T-23 y al mismo periodo del año

anterior. Sin embargo, se destaca la adecuada refoliación del cultivo de caucho luego del verano y se espera obtener mejores resultados una vez inicien las producciones.

En el caso de palma, las producciones de aceite se han visto reducidas por la menor oferta de fruto principalmente de nuestros proveedores debido a que el Fenómeno de El Niño ha generado una afectación en toda la zona, adicional a que la planta productora estuvo cerrada por mantenimientos durante la última semana de marzo. Esto, acompañado a que el precio de venta ha estado un 19% por debajo de los niveles vistos en este periodo del 2023, ha generado una disminución en los ingresos. Sin embargo, las producciones de fruto propio muestran una menor afectación a las observadas en los proveedores, lo cual evidencia nuestro buen manejo agronómico y la buena labor de diversificar la genética es nuestras plantaciones con palmas híbridas.

En cuanto a la plantación de caucho, Mavalle presentó un crecimiento en 1T-24 en las ventas de TSR con respecto a lo observado en el 1T-23, debido a que contaba con más inventario para venta del año pasado. El precio internacional del caucho se encuentra con una tendencia al alza desde finales del año pasado y se proyecta que esta tendencia continúe durante el año. Se debe recordar que, durante el primer trimestre, no se produce caucho seco en campo por el ciclo natural de defoliación que ocurre en estos meses de verano en la altillanura por lo cual los costos se concentran en capacitar y mantener a nuestros colaboradores para que estén preparados para las mayores producciones en el segundo semestre del año.

Los cultivos semestrales con el arroz presentan una mayor producción en un 61% en comparación con el 1T-23, gracias a que se incrementaron las áreas cosechadas de arroz este año y no se realizó cosecha de maíz debido a que no presenta buenas condiciones climáticas ni de precio. A pesar del fuerte verano, el rendimiento continúa por encima de los promedios nacionales, gracias al buen desempeño de nuestras variedades propias de semilla. En cuanto al precio, se observó un incremento del 8% con respecto al observado en el 4T-23 y se espera que se mantenga en niveles altos al menos hasta las grandes cosechas del segundo semestre en los llanos.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	1T-23	1T-24	1T-23	1T-24	1T-23	1T-24	1T-23	1T-24
# de hectáreas en explotación	4.375	4.375	10.240	10.240	385,45	668,53	530	39
Rendimiento (Ton/ha)*	5,31	4,03	0,08	0,18	7.478	6.959	n.a	n.a
Precio de venta promedio (COP / Ton)**	4.537	3.664	6.661	6.262	2.069	1.814	n.a	n.a
Volumen de ventas (Ton)**	5.940	6.493	783	1.842	2.882	4.652	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-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
MPU y Dividendos	401	338	0	-100,0%	-100,0%
Margen de Actividades Financieras	57.922	33.596	32.304	-44,2%	-3,8%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	129.179	130.190	134.726	4,3%	3,5%
Gasto Intereses	307.505	368.409	285.189	-7,3%	-22,6%
Otros Ing financieros, netos	236.248	271.815	182.767	-22,6%	-32,8%
Gastos de Personal y Generales*	58.164	60.294	61.838	6,3%	2,6%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.982	5.245	4.802	20,6%	-8,4%
Otros Ingresos / Gastos	2.793	90.672	1.433	-48,7%	-98,4%
Utilidad Operacional	-518	52.377	-97.148	n.a.	-285,5%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-1.030	59.067	-32.903	n.a.	-155,7%
Utilidad operaciones discontinuadas	0	0	0	n.a.	n.a.
Impuesto a la Ganancia	2.905	-845	2.222	-23,5%	363,0%
Utilidad Neta	-3.935	59.912	-35.125	-792,7%	-158,6%
Utilidad Neta Controlante	-4.716	59.129	-35.909	-661,5%	-160,7%

*En las cifras del 2T-23 hubo una reclasificación de gastos de la Holding al sector Financiero.

Casa de Bolsa registró utilidades por \$1.022 millones en el 1T-24, creciendo en 13,3% frente al resultado del 1T-23. El mayor volumen de saldos distribuidos a Fondos de Inversión Colectiva (FICs) de Fiduciaria Corfi, producto de las mejoras en las rentabilidades de los principales fondos y la mejora gradual en los contratos de comisión, impulsaron el crecimiento del 13,8% de los ingresos interanuales de la fuerza comercial de la entidad. Adicionalmente, se destaca el sólido desempeño que obtuvo el portafolio propio de la compañía, que presentó ingresos netos por \$2.026 millones.

Por su parte, la utilidad neta de Fiduciaria Corficolombiana disminuyó 4,7% frente al 1T-23, al registrar un monto de \$3.050 millones. Este resultado estuvo impactado por el desempeño del portafolio propio de la compañía, ya que el *trading* no alcanzó a compensar la liquidación del “*carry negativo*” del disponible para la venta. Sin embargo, se destaca el crecimiento interanual de los Activos Bajo Administración de 3,9%, en donde las fiducias de administración crecieron 4,6%, ratificando el compromiso de la compañía con el crecimiento “core” del negocio de las fiducias estructuradas.

Estado de Situación Financiera

COP MM	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Activos	55.619.616	57.286.403	57.873.546	4,1%	1,0%
Disponible + F. Interbancarios	6.039.088	6.080.056	5.724.107	-5,2%	-5,9%

Inversiones	9.446.132	9.697.674	9.478.744	0,3%	-2,3%
Asociadas y Negocios Conjuntos	933.383	997.597	853.789	-8,5%	-14,4%
Otras Inversiones de Renta Variable	3.249.591	2.459.222	2.659.254	-18,2%	8,1%
Renta Fija + Derivados	5.263.158	6.240.855	5.965.701	13,3%	-4,4%
Cartera + CxC Netas	5.559.469	5.515.287	5.959.653	7,2%	8,1%
Cartera	2.131.786	2.520.720	2.597.832	21,9%	3,1%
CxC Netas	3.427.683	2.994.567	3.361.821	-1,9%	12,3%
Activos Fijos	3.036.580	3.221.546	3.257.927	7,3%	1,1%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	30.252.160	31.370.088	32.019.592	5,8%	2,1%
Activo Financiero	16.715.949	17.812.821	18.451.165	10,4%	3,6%
Activo Intangible	13.536.211	13.557.267	13.568.427	0,2%	0,1%
Otros Activos	1.286.187	1.401.752	1.433.523	11,5%	2,3%

Los activos consolidados cerraron el primer trimestre de 2024 en \$57,9 billones, para un aumento de 4,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación fue explicada en gran medida por el avance en construcción de los proyectos de concesiones viales 4G en Colombia y los proyectos de construcción de gasoductos. El disponible cerró el trimestre en \$5,7 billones.

COP MM	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Pasivos	40.831.594	41.764.284	42.107.057	3,1%	0,8%
Depósitos de Clientes	6.719.725	8.169.647	8.414.814	25,2%	3,0%
F. Interbancarios	4.873.272	5.363.883	4.855.636	-0,4%	-9,5%
Obligaciones Financieras	17.127.954	16.091.469	16.121.626	-5,9%	0,2%
Créditos	11.588.144	10.945.486	10.936.062	-5,6%	-0,1%
Títulos Emitidos	5.539.810	5.145.983	5.185.564	-6,4%	0,8%
Otros Pasivos	12.110.643	12.139.285	12.714.981	5,0%	4,7%

Los pasivos totalizaron \$42,1 billones y aumentaron 3,1% interanual debido al aumento de los depósitos de clientes, mientras que las obligaciones financieras de las inversiones y de la Corporación disminuyeron frente a marzo de 2023.

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

Finalmente, el patrimonio controlado alcanzó los \$12,5 billones con una variación de 7,3% interanual. A continuación, se presenta el detalle del patrimonio consolidado de Corfi:

COP MM	1T-23	4T-23	1T-24	1T-24 / 1T-23	1T-24 / 4T-23
Patrimonio Controlado	11.665.228	12.076.328	12.513.408	7,3%	3,6%
Interés Minoritario	3.122.794	3.445.791	3.253.081	4,2%	-5,6%
Patrimonio	14.788.022	15.522.119	15.766.489	6,6%	1,6%

4. Anexo

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

o escaneando el siguiente código QR:

