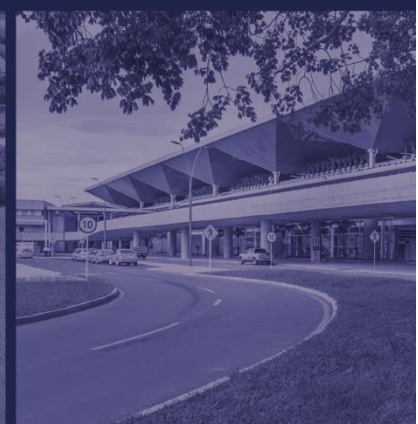
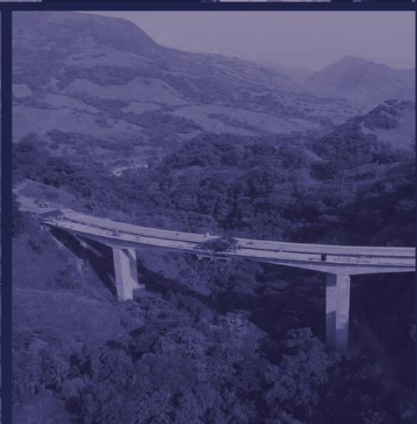


 Corficolombiana

RESULTADOS FINANCIEROS

Primer Trimestre de 2022

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



RESULTADOS FINANCIEROS

Primer Trimestre de 2022

1. Hechos Relevantes 1T-22 y Subsecuentes.....	3
2. Estados Financieros Separados.....	4
3. Estados Financieros Consolidados	6
4. Anexos	14



1. Hechos Relevantes

- En Corficolombiana lanzamos una plataforma de divulgación de información sobre nuestros impactos sociales, ambientales y de gobierno. Disponible en nuestro website www.corficolombiana.com sección Sostenibilidad / Impacto ESG.
- Lanzamos la Academia de Proveedores y el Premio Corficolombiana Sostenible para reconocer iniciativas sostenibles de nuestros proveedores.

Energía y Gas

- El pasado 18 de marzo Promigas puso en funcionamiento el primer piloto de producción de hidrógeno verde e inyección a la red de gas natural. Un hito muy importante para Promigas y el sector de gas natural en Colombia y Latinoamérica.
- El 22 de marzo se realizó la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Promigas, en la cual se aprobó un dividendo total (ordinario + extraordinario) de \$516 por acción.

Infraestructura

- En el trimestre se hizo la entrega parcial de 150 kilómetros de vía mejorada del proyecto 4G Villavicencio – Yopal y se firmó el acta de terminación parcial de la UF4 del proyecto Conexión Pacífico I.
- Dado el avance de obra de las concesiones 4G (86% promedio al cierre de marzo), las tres concesiones en construcción han recibido un total de cerca de \$1,3 billones en caja.

Hotelería

- Durante 1T-22 Hoteles Estelar registró una ocupación promedio de 65,5% en Colombia, retornando a niveles pre-pandemia y superando el promedio del sector (57%).

- Como parte de la estrategia para mejorar el posicionamiento de marca, Hoteles Estelar continúa renovando su infraestructura y los espacios de alimentos y bebidas. Durante el primer trimestre de 2022 entró en operación el Restaurante Tonnarello en el Hotel Altamira en Ibagué y se inauguró el 16 Sky Bar en la terraza del hotel Square en Medellín.

Agroindustria

- Unipalma obtuvo el certificado en el estándar de principios y criterios para la producción de Aceite de Palma Sostenible (RSPO).

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
Ingreso Operacional	607.246	393.730	782.578	28,9%	98,8%
Margen Neto de Tesorería	23.471	13.059	30.870	31,5%	136,4%
<i>Ingreso Tesorería</i>	42.877	63.356	81.237	89,5%	28,2%
<i>Intereses Fondeo Tesorería</i>	19.406	50.297	50.367	159,5%	0,1%
Ingreso comisiones	1.339	3.712	2.083	55,6%	-43,9%
Dividendos	95.131	0	101.230	6,4%	n.a.
<i>GEB</i>	84.603	0	91.257	7,9%	n.a.
<i>Otros</i>	10.528	0	9.973	-5,3%	n.a.
Método de Participación	487.305	376.959	648.395	33,1%	72,0%
<i>Energía & Gas</i>	136.905	127.529	189.194	38,2%	48,4%
<i>Infraestructura</i>	361.688	229.053	439.396	21,5%	91,8%
<i>Hotelería</i>	-18.141	6.216	4.685	125,8%	-24,6%
<i>Agroindustria</i>	2.537	13.400	3.946	55,5%	-70,6%
<i>Financiero</i>	2.436	-870	9.452	288,0%	n.a.
<i>Otros</i>	1.880	1.631	1.723	-8,4%	5,6%
Int. Fondeo Inversiones	43.277	70.837	89.482	106,8%	26,3%
Provisiones, neto	-812	90.428	1	100,1%	-100,0%
Ingreso Financiero, neto	564.781	232.465	693.095	22,7%	198,2%
Gastos Administrativos	32.554	37.536	33.735	3,6%	-10,1%
<i>Gastos Personal</i>	14.249	19.609	16.024	12,5%	-18,3%
<i>Comisiones y Honorarios</i>	5.247	6.547	5.492	4,7%	-16,1%
<i>Gastos Generales</i>	13.058	11.380	12.219	-6,4%	7,4%
Otros Ingresos / Egresos	-331	24.404	-2.019	-510,0%	-108,3%
Utilidad Antes de impuestos	531.896	219.333	657.341	23,6%	199,7%
<i>Impuesto de Renta</i>	-5	29	6	220,0%	-79,3%
Utilidad Neta	531.901	219.304	657.335	23,6%	199,7%

En el primer trimestre del año, la utilidad neta creció 23,6% en comparación con igual periodo del año anterior reflejando los buenos resultados de nuestro portafolio de inversiones de renta variable, tanto en dividendos como en MPU, y del negocio de tesorería (renta fija).

En el primer trimestre, el MPU presenta un incremento interanual de 33% por efecto positivo de la inflación en los proyectos viales de concesión 4G, avance en construcción por parte de Promigas en los proyectos de distribución de gas en Perú, recuperación del sector de hotelería, y continuo buen desempeño de agroindustria y del sector financiero. El buen resultado en el ingreso de las inversiones de renta variable más que compensa el incremento del gasto de intereses correspondiente al fondeo de dicho portafolio resultado del crecimiento del costo promedio del fondeo.

Por su parte, el incremento de la inflación y la volatilidad del mercado en el primer trimestre del año, favorecieron el carry por la causación de los títulos TES principalmente UVR y el trading en moneda legal. Sin embargo, los incrementos de tasas han afectado la valoración del portafolio de títulos Disponible para la Venta que afectan el ORI.

Como resultado, la utilidad neta de 1T-22 fue de \$657.335 millones, 23,6% superior a la del mismo trimestre del año anterior.

Indicadores	1T-21	4T-21	1T-22
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	93,0%	59,0%	88,6%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	5,8%	16,1%	4,9%
ROAE	19,4%	17,1%	17,9%
ROAA	9,9%	8,5%	8,8%

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

Estado de Situación Financiera

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
Activos	18.967.337	21.712.809	21.437.818	13,0%	-1,3%
Disponible + F. Interbancarios	1.362.324	2.551.770	2.272.974	66,8%	-10,9%
Disponible	985.529	1.602.384	1.223.852	24,2%	-23,6%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	376.795	949.386	1.049.122	178,4%	10,5%
Inversiones	16.914.586	18.745.971	18.347.126	8,5%	-2,1%
En Subsidiarias & Asociadas	11.496.350	12.833.542	13.270.432	15,4%	3,4%
<i>Energía & Gas</i>	<i>2.117.789</i>	<i>2.577.816</i>	<i>2.440.159</i>	<i>15,2%</i>	<i>-5,3%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>8.477.394</i>	<i>9.325.522</i>	<i>9.898.967</i>	<i>16,8%</i>	<i>6,1%</i>
<i>Hotelería</i>	<i>296.973</i>	<i>294.207</i>	<i>299.402</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,8%</i>
<i>Agroindustria</i>	<i>509.151</i>	<i>529.634</i>	<i>533.545</i>	<i>4,8%</i>	<i>0,7%</i>
<i>Financiero</i>	<i>63.368</i>	<i>69.326</i>	<i>62.366</i>	<i>-1,6%</i>	<i>-10,0%</i>
<i>Otros</i>	<i>31.674</i>	<i>37.036</i>	<i>35.992</i>	<i>13,6%</i>	<i>-2,8%</i>
Otras Inversiones de Renta Variable	1.703.234	1.478.917	1.460.003	-14,3%	-1,3%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	3.715.002	4.433.512	3.616.691	-2,6%	-18,4%
Otros Activos	690.427	415.068	817.718	18,4%	97,0%

El activo separado cerró el año en \$21,4 billones con un crecimiento interanual de 13% explicado por el portafolio de inversiones de renta variable y los fondos interbancarios. Sin embargo, decrece 1,3% respecto a diciembre 2021 por una reducción en el saldo del portafolio de renta fija y en el disponible principalmente respondiendo a la estrategia de Tesorería donde se vendieron TES del negociable y del Disponible para la Venta para iniciar la recomposición de este comprando títulos a tasas más altas aprovechando las oportunidades de mercado. Esta reducción fue parcialmente compensada por crecimiento en el valor en libros de las inversiones de renta variable y en otros activos por cuentas por cobrar relacionadas con los dividendos decretados por nuestras filiales.

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
Pasivos	9.137.905	11.414.739	10.688.468	17,0%	-6,4%
Depósitos y Exigibilidades	4.979.197	5.357.714	5.468.953	9,8%	2,1%
CDTs	4.442.269	4.637.067	4.692.604	5,6%	1,2%
Ahorros y otros fondos a la vista	536.928	720.647	776.349	44,6%	7,7%
Operaciones de Mdo Monetario	3.473.588	4.860.553	4.030.405	16,0%	-17,1%
Títulos Emitidos	502.235	1.012.103	1.013.737	101,8%	0,2%
Otros Pasivos	182.885	184.369	175.373	-4,1%	-4,9%
Patrimonio	9.829.432	10.298.070	10.749.350	9,4%	4,4%
Total Pasivo + Patrimonio	18.967.337	21.712.809	21.437.818	13,0%	-1,3%

Los pasivos cerraron en \$10,6 billones a marzo 2022, cayendo \$726 mil millones en el trimestre en línea con las operaciones de mercado monetario requeridas para fondear los negocios de tesorería que presentan una reducción en su saldo en el activo.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
Ingreso Operacional Sector Real	2.415.463	2.895.758	2.677.964	10,9%	-7,5%
Costo de Ventas y Servicios	1.191.650	1.680.676	1.207.978	1,4%	-28,1%
Margen Bruto - Sector Real	1.223.813	1.215.082	1.469.986	20,1%	21,0%
MPU y Dividendos	154.566	70.501	188.527	22,0%	167,4%
Gasto Financiero Neto	158.299	233.417	93.241	-41,1%	-60,1%
Gasto de intereses	230.014	338.235	381.530	65,9%	12,8%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	54.877	92.710	102.280	86,4%	10,3%
Otros Ing financieros, netos	16.838	12.108	186.009	1004,7%	1436,3%
Gastos de Personal y Generales	195.913	267.183	240.695	22,9%	-9,9%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	133.870	235.573	113.238	-15,4%	-51,9%
Otros Ingresos / Gastos	34.844	58.149	53.766	54,3%	-7,5%
EBITDA	1.289.776	1.147.782	1.604.488	24,4%	39,8%
Utilidad Neta antes de Impuestos	925.141	607.559	1.265.105	36,7%	108,2%
Utilidad operaciones discontinuadas	-978	-3.802	50	105,1%	101,3%

Impuesto de renta	265.540	272.683	388.455	46,3%	42,5%
Utilidad Neta	658.623	331.074	876.700	33,1%	164,8%
Utilidad Neta Controlante	523.404	196.703	658.608	25,8%	234,8%

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

El margen bruto del sector real registra un crecimiento interanual de 20% con todos los sectores teniendo avances positivos; en particular el sector de infraestructura, por el efecto de la inflación en el ingreso de los contratos 4G (peajes y vigencias futuras) y entregas parciales en los proyectos Villavicencio-Yopal (Covioriente) y Conexión Pacífico I (Covipacífico), y Promigas por la contribución del avance de obra en los proyectos en Perú. Adicionalmente, se destacan el buen desempeño del sector agroindustrial, la sostenida recuperación del sector de hotelería y el resultado del sector financiero aprovechando condiciones de mercado. De igual manera, el Ebitda crece 24,4% a \$1,6 billones, con todas las filiales registrando crecimientos positivos.

El gasto financiero neto versus 1T-21 refleja el incremento en el periodo del saldo de obligaciones financieras por \$1,7 billones para avanzar la construcción de las obras de los sectores de infraestructura y gas, incluyendo la emisión de bonos por \$500 mil millones realizada por Corficolombiana en 4T-21, y un incremento en el costo promedio del fondeo. Lo anterior compensado por el mejor desempeño de la tesorería de Corficolombiana y Casa de Bolsa y por mayor ganancia por diferencia en cambio en Covioriente y Covipacífico.

Finalmente, la Utilidad Neta Controlante creció 25,8% en el primer trimestre 2022 versus igual periodo del 202. El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 1T-22 se presenta a continuación y en el Anexo 1 se presenta el PyG detallado por sector.

1T-22 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Hoteles	Agro	Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			367.495	698.650	16.540	16.814	3.121	-2.551	1.100.070
EBITDA	96.038	34.250	709.942	726.330	19.034	20.161	3.599	-4.866	1.604.488
Utilidad Neta	6.501	28.799	382.227	443.015	9.000	9.959	1.692	-4.493	876.700
Utilidad Neta Controlante	6.501	20.288	185.105	439.690	5.759	4.141	1.618	-4.494	658.608

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.

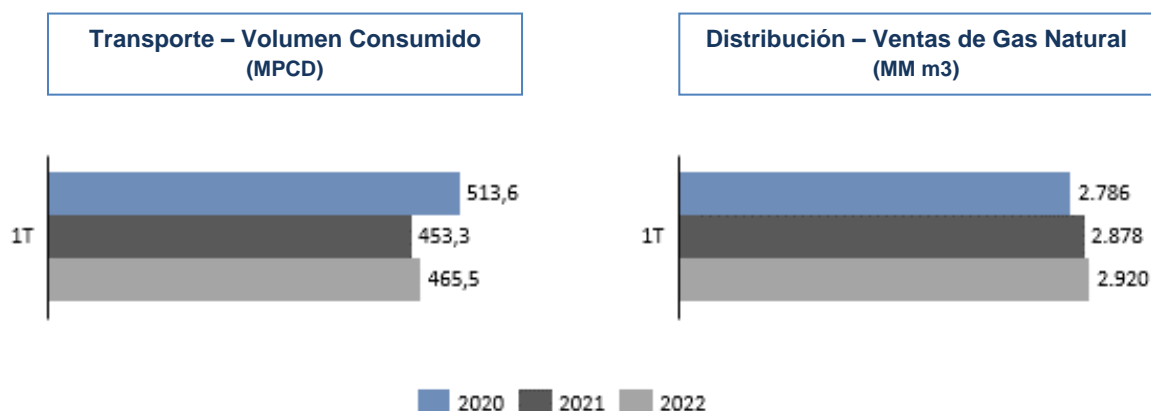
Energía & Gas

El margen bruto de operación presenta un crecimiento interanual de 26% en el trimestre explicado por: i) mejores ingresos de transporte por mayor TRM de facturación y por indemnización recibida de Reficar, asociada a la terminación anticipada del contrato de transporte de gas para reemplazarlo por uno con mejores condiciones para las partes, ii) incremento en el negocio de distribución y comercialización por mayor volumen consumido por parte de clientes industriales y mejores resultados en el negocio de financiación no bancaria (Brilla), iii) ingreso asociado al avance de construcción de la infraestructura en las concesiones de distribución de gas en Perú, de acuerdo con el plan de masificación.

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.084.233	1.420.091	1.368.739	26,2%	-3,6%
Ingreso Activo Financiero	81.640	62.819	73.908	-9,5%	17,7%
Costo de Ventas y Servicios	651.672	936.758	794.579	21,9%	-15,2%
Margen Bruto de Operación	514.201	546.152	648.068	26,0%	18,7%
MPU y Dividendos	55.978	66.981	76.073	35,9%	13,6%
Gasto Financiero, neto	46.994	63.268	58.511	24,5%	-7,5%
Gasto de Intereses	86.896	101.203	111.316	28,1%	10,0%
Ingreso Financiero, neto de prov.	39.902	37.935	52.805	32,3%	39,2%
Gastos de Personal y Generales	80.655	114.276	99.030	22,8%	-13,3%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	79.411	93.212	85.868	8,1%	-7,9%
Otros Ingresos / Gastos	23.032	7.369	31.921	38,6%	333,2%
EBITDA	540.616	564.493	709.942	31,3%	25,8%
Utilidad Neta antes de Impuestos	386.150	349.746	512.653	32,8%	46,6%
Impuesto a la Ganancia	102.075	81.983	130.426	27,8%	59,1%
Utilidad Neta	284.075	267.763	382.227	34,6%	42,7%
Utilidad Neta Controlante	139.431	133.116	185.105	32,8%	39,1%

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$48.128 millones en 1T-21, \$50.158 millones en 4T-21 y \$53.688 millones en 1T-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 un crecimiento de 2,3%, principalmente por mayor demanda en los sectores eléctrico y doméstico. Por su parte, se mantienen rangos altos en niveles de embalses (aproximadamente 68%) y el alto uso de recursos hídricos por parte del sistema eléctrico, con lo cual Spec regasificó durante menos días (1 en 1T-22 vs. 12 en 1T-21). En el negocio de distribución, el volumen distribuido de gas en Colombia se incrementa 2% versus 1T-21 y se mantiene en Perú; sin embargo, el número de usuarios conectados en este último país crece 26%.



Infraestructura

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.144.711	1.225.902	1.041.782	-9,0%	-15,0%
Costo de Ventas y Servicios	482.294	666.859	323.494	-32,9%	-51,5%
Margen Bruto de Operación	662.417	559.043	718.288	8,4%	28,5%
MPU y Dividendos	1.036	0	2.386	130,4%	n.a.
Gasto Financiero, neto	-104.013	-128.871	-10.245	90,1%	92,0%
Gasto de Intereses	-34.763	-37.928	89.214	356,6%	335,2%
Ingreso Financiero, neto de prov.	69.250	90.943	99.459	43,6%	9,4%
Gastos de Personal y Generales	24.297	29.969	18.051	-25,7%	-39,8%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	22.165	73.988	21.508	-3,0%	-70,9%
Otros Ingresos / Gastos	3.836	51.139	19.921	419,3%	-61,0%
EBITDA	636.958	558.682	726.330	14,0%	30,0%
Utilidad Neta antes de Impuestos	516.813	377.354	690.791	33,7%	83,1%
Impuesto a la Ganancia	161.529	170.225	247.776	53,4%	45,6%
Utilidad Neta	355.284	207.174	443.015	24,7%	113,8%
Utilidad Neta Controlante	352.430	215.142	439.690	24,8%	104,4%



Nota: A partir de 1T-22 se asignan a cada sector los ajustes y eliminaciones del ingreso y gasto financiero. Para hacerlos comparables, se ajustaron los trimestres anteriores.

A pesar de que el avance de obra por parte de las concesiones 4G continúa su proceso de desaceleración a medida que se acercan a su etapa final de construcción, el margen bruto de operación crece 8,4% en 1T-22 versus igual trimestre del año anterior. Esto se explica principalmente por el incremento de la inflación del 2022, que a su vez incrementa los ingresos esperados por los proyectos 4G, y por el reconocimiento de ingresos por entregas anticipadas de alrededor de 150 kms del proyecto Villavicencio-Yopal y de la UF4 del proyecto Pacífico I.

Concesión	Etapas	% Avance a Mar / 21	% Avance a Dic / 21	% Avance a Mar / 22
Coviandina	Construcción	85,5%	95,6%	98,3%
Covipacífico	Construcción	67,6%	83,3%	87,0%
Covioriente	Construcción	51,2%	69,4%	72,9%
Covimar	Pre-Construcción	4,0%	4,2%	4,2%

Por su parte, el margen bruto de las concesiones 1&3G en operación (Pisa, Panamericana y CCFC) refleja la recuperación en el tráfico por estas carreteras. El Tráfico Promedio Diario en las concesiones que operamos registró un aumento del 12,8% en comparación al mismo periodo del año inmediatamente anterior. Los principales crecimientos se dieron en Pisa y CCFC.

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
 Concesionaria Vial Andina	28.824	34.432	31.703	10,0%	-7,9%
 CONCESIONES CCFC S.A.S.	25.499	31.939	29.396	15,3%	-8,0%

	34.575	40.971	40.065	15,9%	-2,2%
	5.170	6.324	5.274	2,0%	-16,6%
	7.946	8.898	8.346	5,0%	-6,2%
	13.444	15.886	15.439	14,8%	-2,8%
Total	115.458	138.449	130.225	12,8%	-5,9%

El Gasto Financiero Neto es resultado principalmente de: i) ganancia por diferencia en cambio dado el efecto de la revaluación del peso en 1T-22 (vs devaluación en 1T-21) sobre el préstamo en USD de Covipacífico, desembolsado en junio de 2021, y en Covioriente que registra una ganancia no completamente compensada por la cobertura del crédito en USD, ii) mayor gasto de intereses por incremento del saldo de la deuda y costo promedio de fondeo del sector (8,0% en 1T-22 vs. 5,4% en 1T-21).

Hotelería

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	48.680	116.133	110.011	126,0%	-5,3%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	20.004	41.308	38.201	91,0%	-7,5%
Margen Bruto de Operación	28.676	74.825	71.810	150,4%	-4,0%
MPU y Dividendos	0	0	0	n.a.	n.a.
Gasto Financiero, neto	6.356	4.933	5.230	-17,7%	6,0%
Gasto de Intereses	5.513	3.615	4.541	-17,6%	25,6%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-843	-1.318	-689	18,3%	47,7%
Gastos de Personal y Generales	31.407	54.747	55.258	75,9%	0,9%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	28.218	4.510	3.562	-87,4%	-21,0%
Otros Ingresos / Gastos	3.290	3.678	3.550	7,9%	-3,5%
EBITDA	-1.094	22.048	19.034	n.a.	-13,7%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-34.015	14.313	11.310	133,3%	-21,0%
Impuesto a la Ganancia	-2.434	4.468	2.310	194,9%	-48,3%
Utilidad Neta	-31.581	9.845	9.000	128,5%	-8,6%
Utilidad Neta Controlante	-16.385	6.333	5.759	135,2%	-9,1%

El sector se mantuvo en su senda de recuperación creciendo el Margen Bruto de Operación 150% en comparación con igual trimestre del año anterior. La ocupación promedio de los hoteles en Colombia alcanzó 65,5% en el trimestre, superando la media nacional reportada por Cotelco (57%). El número de habitaciones vendidas en el trimestre creció 80,5% en relación con 1T-21 llegando a 181.668 incluyendo Perú. Los hoteles en ciudades como Cartagena, Santa Marta, Villavicencio y Paipa presentaron ocupaciones superiores a 70%. A su vez, la tarifa promedio en el primer trimestre ascendió a \$314.788 creciendo 17% con relación al mismo trimestre del año anterior, impulsada por la tarifa de hoteles de vocación vacacional. Adicionalmente, Hoteles Estelar continúa trabajando en el posicionamiento de los servicios de restaurantes bajo un concepto más amplio con nuevas ofertas gastronómicas y experiencias. Los ingresos por

alimentos y bebidas han incrementado su participación dentro de los ingresos totales de la cadena, creciendo hasta un 34% con relación a 2019 en marzo de 2022.

El gasto de intereses cae 17% versus 1T-21 por una reducción en el costo promedio de la deuda como resultado de la reestructuración de las obligaciones financieras que llevó a cabo la compañía en 2021. Los gastos de personal y generales están en línea con la buena dinámica en las ventas de habitaciones e ingresos.

Agroindustria

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	44.877	67.211	69.045	53,9%	2,7%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	30.731	47.590	43.420	41,3%	-8,8%
Margen Bruto de Operación	14.146	19.621	25.625	81,1%	30,6%
MPU y Dividendos	0	13	0	96,5%	n.a
Gasto Financiero, neto	1.628	1.973	2.124	30,4%	7,6%
Gasto de Intereses	1.639	1.908	2.102	28,2%	10,2%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	11	-65	-22	-306,4%	66,6%
Gastos de Personal y Generales	7.105	9.449	10.366	45,9%	9,7%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	1.232	2.373	1.228	-0,3%	-48,3%
Otros Ingresos / Gastos	2.446	18.061	2.783	13,8%	-84,6%
EBITDA	11.424	29.477	20.161	76,5%	-31,6%
Utilidad Neta antes de Impuestos	6.626	23.900	14.690	121,7%	-38,5%
Impuesto a la Ganancia	2.078	6.692	4.731	127,7%	-29,3%
Utilidad Neta	4.548	17.208	9.959	119,0%	-42,1%
Utilidad Neta Controlante	1.917	12.265	4.141	116,0%	-66,2%

Durante el primer trimestre del año, Unipalma creció tanto la producción propia de fruto (+14% vs. 1T21) como la compra de fruto a terceros (+18% vs. 1T21), resultado respectivamente de labores de corrección en la calidad del suelo que permitieron aumentar el peso por racimo y de la labor que se ha realizado con los proveedores de la zona. El precio del aceite de palma continúa su tendencia alcista para este año 2022, con un promedio de COP 5.438 MM/Ton en el trimestre, 60% encima del promedio del mismo periodo del año pasado, reflejando adicionalmente las mayores bonificaciones por la calidad del producto. Como resultado, el EBITDA del trimestre llegó a \$22.308 millones, duplicando el obtenido en este periodo del año anterior, y la utilidad neta llegó a \$13.743 millones en el trimestre, un incremento del 138% con respecto al primer trimestre del 2021, reflejando un alto impacto del aumento del precio en los resultados definitivos.

En Pajonales la cosecha de maíz registró un crecimiento del 178% en ingresos; sin embargo, los altos costos de insumos y las dificultades en labores de cosecha por las fuertes lluvias terminaron afectando la utilidad bruta, cayendo en un 36% con respecto al primer trimestre del año anterior. El precio del arroz comenzó con tendencia al alza este trimestre, llegando a un promedio de COP 1.400/Kg (+ 31% vs. 1T-21) y se espera que continúe su tendencia positiva en lo restante del año para cuando Pajonales presente las cosechas más grandes de arroz y así compensar el menor desempeño en maíz. En la división de semillas, se ha generado una mayor demanda por el producto gracias a los altos precios, logrando la venta de 1.318 Ton, similar a los niveles alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

En cuanto a las plantaciones de caucho, los primeros tres meses del año se ven marcados por la poca producción, ya que se trata de los meses en los que los árboles atraviesan el ciclo natural de defoliación y apenas en marzo se inició la explotación, por lo que se verán mayores producciones en los siguientes meses. Finalmente, en Pajonales se llega a unas pérdidas netas en el trimestre de \$2.620 millones, esperando las mayores producciones de caucho, arroz y semillas en los siguientes meses.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	4T-21	1T-22	4T-21	1T-22	4T-21	1T-22	4T-21	1T-22
# de hectáreas en explotación	4.375	4.375	10.240	10.240	530	174	252	821
Rendimiento (Ton/ha)*	3,63	5,33	0,30	0,11	6.553	6.264	n.a.	n.a.
Precio de venta promedio (Kg / Ton)**	4.500	5.438	6.565	6.466	1.166	1.400	n.a.	n.a.
Volumen de ventas (Ton)**	5.703	7.634	3.096	1.148	3.475	1.090	n.a.	n.a.g

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

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

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

Financiero

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

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
MPU y Dividendos	512	22	267	-47,9%	n.a.
Margen de Actividades Financieras	43.953	34.770	75.488	71,7%	117,1%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	12.188	55.212	47.722	291,5%	-13,6%
Gasto Intereses	26.649	71.043	76.132	185,7%	7,2%
Otros Ing financieros, netos	58.414	50.601	103.898	77,9%	105,3%
Gastos de Personal y Generales	39.505	46.711	43.769	10,8%	-6,3%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.155	6.109	2.938	-6,9%	-51,9%
Otros Ingresos / Gastos	2.937	1.908	2.621	-10,8%	37,4%
Utilidad Operacional	14.032	-9.848	34.250	144,1%	447,8%
Utilidad Neta antes de Impuestos	4.742	-16.120	31.670	567,9%	296,5%
Utilidad operaciones discontinuadas	-1.083	-3.905	-146	86,5%	96,3%
Impuesto a la Ganancia	1.240	842	2.780	124,2%	230,2%
Utilidad Neta	2.419	-20.867	28.744	n.a.	237,8%
Utilidad Neta Controlante	2.236	-20.051	20.233	804,8%	200,9%

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

Casa de Bolsa ha sido reconocida como una de las comisionistas más relevantes del mercado cuyas utilidades en el primer trimestre ascienden a \$13.286 millones debido en parte al exitoso resultado de la negociación como agente facilitador en las Ofertas Públicas de Adquisición que se

registraron en el mercado. De igual forma los ingresos de los contratos de comisión y administración de portafolios de terceros han presentado una tendencia positiva resultado del fortalecimiento de las estrategias comerciales.

En Fiduciaria Corficolombiana, las condiciones del mercado durante el primer trimestre favorecieron la posición propia; mientras que los ingresos percibidos por los negocios fiduciarios también presentaron muy buenos resultados destacándose la fiducia en infraestructura.

Estado de Situación Financiera

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
Activos	40.579.449	46.991.688	46.234.048	13,9%	-1,6%
Disponible + F. Interbancarios	4.306.486	5.836.238	5.236.075	21,6%	-10,3%
Inversiones	7.632.931	8.549.631	7.670.668	0,5%	-10,3%
Asociadas y Negocios Conjuntos	734.094	912.186	758.666	3,3%	-16,8%
Otras Inversiones de Renta Variable	2.870.708	2.751.493	2.966.888	3,4%	7,8%
Renta Fija + Derivados	4.028.129	4.885.952	3.945.114	-2,1%	-19,3%
Cartera + CxC Netas	4.510.584	4.442.571	4.686.353	3,9%	5,5%
Cartera	1.716.620	1.881.742	1.819.551	6,0%	-3,3%
CxC Netas	2.793.964	2.560.829	2.866.802	2,6%	11,9%
Activos Fijos	2.881.793	2.868.232	2.864.250	-0,6%	-0,1%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	20.168.910	24.179.647	24.651.775	22,2%	2,0%
Activo Financiero	10.627.981	13.081.531	13.312.880	25,3%	1,8%
Activo Intangible	9.540.929	11.098.116	11.338.895	18,8%	2,2%
Otros Activos	1.078.745	1.115.369	1.124.927	4,3%	0,9%

Los activos crecen 14% interanual por un incremento de \$4,5 billones en los activos sobre acuerdos de concesión, principalmente relacionado con las concesiones 4G en construcción; y se reduce 1,6% versus el trimestre inmediatamente anterior por una caída en el disponible y en el saldo del portafolio de renta fija respondiendo a la estrategia de Tesorería de Corficolombiana.

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22 / 1T-21	1T-22 / 4T-21
Pasivos	28.208.496	33.719.349	32.606.282	15,6%	-3,3%
Depósitos de Clientes	4.934.272	5.330.880	5.440.693	10,26%	2,06%
F. Interbancarios	3.661.394	5.130.196	4.288.411	17,13%	-16,41%
Obligaciones Financieras	11.837.199	13.856.132	13.578.248	14,71%	-2,01%
Créditos	6.654.368	8.059.406	7.974.498	19,84%	-1,05%
Títulos Emitidos	5.182.831	5.796.726	5.603.750	8,12%	-3,33%
Otros Pasivos	7.775.631	9.402.141	9.298.930	19,59%	-1,10%

En línea con el incremento en el activo, los pasivos aumentaron \$4,4 billones versus 1T-21 y cayeron \$1,1 billones en comparación al 4T-21. El incremento interanual se debe principalmente a un mayor endeudamiento (\$1,7 billones) para avanzar en la construcción de obras en los sectores de infraestructura (\$773 mil millones) y gas (\$438 mil millones), al incremento de \$1,2 billones en pasivos por impuestos diferidos (particularmente en las concesiones viales en

construcción) y la emisión de bonos sociales de Corficolombiana por \$500 mil millones. Por su parte, la reducción en el pasivo vs. 4T-21 está en línea con la caída en el saldo del portafolio de renta fija que reduce la necesidad de operaciones de mercado monetario pasivas. El costo promedio del fondeo de las filiales de Corficolombiana se sitúa en 6,6% en marzo 2022 (versus 6% en diciembre 2021).

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

COP MM	1T-21	4T-21	1T-22	1T-22/ 1T-21	1T-22/ 4T-21
Patrimonio Controlado	9.892.045	10.317.540	10.828.537	9,5%	5,0%
Interés Minoritario	2.478.908	2.954.799	2.799.229	12,9%	-5,3%
Patrimonio	12.370.953	13.272.339	13.627.766	10,2%	2,7%

4. Anexo

[Clic aquí para descargar](#)