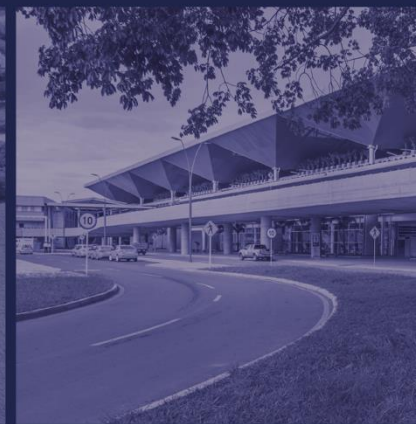
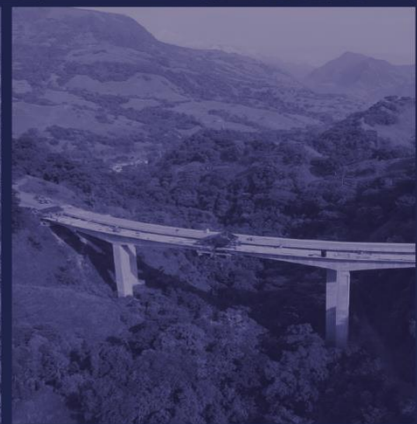


 Corficolombiana

# RESULTADOS FINANCIEROS

Tercer Trimestre de 2021

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



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA VIGILADO

# RESULTADOS FINANCIEROS

Tercer Trimestre de 2021

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



## 1. Hechos Relevantes

- El 20 de octubre Corficolombiana realizó su primera emisión de bonos sociales por un monto total de \$500 mil millones. Los recursos de la emisión se destinarán a financiar o refinanciar los aportes de deuda subordinada en los proyectos viales Covipacífico y Covioriente.
- Corficolombiana fue incluida por segundo año consecutivo como miembros del Índice de Sostenibilidad Dow Jones – Mila. Mejoramos en nuestra calificación en las tres dimensiones que evalúa el índice: ambiental, social y de gobierno, y avanzamos en temas cruciales como finanzas sostenibles e inversión responsable, la revelación de los avances en nuestra materialidad, nuestro compromiso con gestionar el cambio climático, la protección de los derechos humanos y nuestras prácticas de gestión del talento, entre otros.
- La Ley de Inversión Social generó un gasto no recurrente en impuesto diferido de \$401 mil millones en la Utilidad Neta Consolidada del tercer trimestre.

### Energía y Gas

- Moodys ratificó la calificación internacional Baa3 de Promigas con perspectiva estable.
- La Junta Directiva de Promigas designó a Juan Manuel Rojas Payán como nuevo presidente de la sociedad.
- Surtigas y el Centro Comercial Caribe Plaza inauguraron una planta solar que generará 1,4 millones de kWh/año y cuya inversión superó los \$3.800 millones. Por su parte, GDO y Centro Comercial Carrera entró en operación proyecto solar por 125 KW que sustituye el 40% de la energía eléctrica del centro comercial.

### Infraestructura

- El 5 de noviembre Corficolombiana presentó oferta por el proyecto de iniciativa privada ALO SUR. El 30 de noviembre tendrá lugar la audiencia pública para evaluar la oferta presentada contra la propuesta del originador.
- El 3 de agosto la concesión CCFC (Bogotá – Facatativá – Los Alpes) recibió de la ANI el acta firmada de reconocimiento de los ingresos dejados de percibir por las exenciones al cobro de peajes impuestos en el 2020 por la pandemia. El monto acordado a ser reconocido al concesionario fue por \$5.942 millones.
- Se finalizaron las labores de construcción del túnel 3 y del puente Macalito en el tramo Chirajara – Fundadores. Este túnel emplea una tipología de revestimiento de concreto hidráulico y tiene una longitud de 1,4 kilómetros. El puente Macalito, por su parte, tiene una longitud de 962,6 metros, lo que lo convierte en el puente más largo del proyecto.

### Hotelería

- La ocupación promedio en Colombia alcanzó 59% en septiembre, superando a la media nacional de 51,2% reportada por Cotelco.

### Agroindustria

- La cosecha de algodón en Pajonales Tolima fue muy exitosa resultado de la decisión de trasladar a inicios de año un área importante de siembra de arroz a algodón por una mejor proyección de precio.

## 2. Estados Financieros Separados

### Resultados Financieros

COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	Acumulado a Septiembre		3T-21 / 3T-20	Acumulado A Septiembre
				2020	2021		
<b>Ingreso Operacional</b>	<b>493.269</b>	<b>653.080</b>	<b>514.941</b>	<b>1.290.041</b>	<b>1.775.267</b>	<b>4,4%</b>	<b>37,6%</b>
<b>Margen Neto de Tesorería</b>	<b>59.418</b>	<b>31.418</b>	<b>9.075</b>	<b>109.543</b>	<b>63.964</b>	<b>-84,7%</b>	<b>-41,6%</b>
<i>Ingreso Tesorería</i>	<i>92.811</i>	<i>58.970</i>	<i>41.733</i>	<i>246.960</i>	<i>143.580</i>	<i>-55,0%</i>	<i>-41,9%</i>
<i>Intereses Fondeo Tesorería</i>	<i>33.392</i>	<i>27.552</i>	<i>32.658</i>	<i>137.417</i>	<i>79.616</i>	<i>-2,2%</i>	<i>-42,1%</i>
<b>Ingreso comisiones</b>	<b>1.177</b>	<b>1.402</b>	<b>4.232</b>	<b>2.654</b>	<b>6.973</b>	<b>259,6%</b>	<b>162,7%</b>
<b>Dividendos</b>	<b>-3.125</b>	<b>-21</b>	<b>45.180</b>	<b>74.644</b>	<b>140.290</b>	<b>1.545,8%</b>	<b>87,9%</b>
<i>GEB</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>45.154</i>	<i>66.542</i>	<i>129.757</i>	<i>n.a</i>	<i>95,0%</i>
<i>Gas Natural</i>	<i>-3.125</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.041</i>	<i>0</i>	<i>100,0%</i>	<i>-100,0%</i>
<i>Otros</i>	<i>0</i>	<i>-21</i>	<i>26</i>	<i>7.061</i>	<i>10.533</i>	<i>n.a</i>	<i>49,2%</i>
<b>Método de Participación</b>	<b>417.411</b>	<b>620.281</b>	<b>456.454</b>	<b>1.084.813</b>	<b>1.564.040</b>	<b>9,4%</b>	<b>44,2%</b>
<i>Energía &amp; Gas</i>	<i>102.092</i>	<i>165.663</i>	<i>155.464</i>	<i>315.367</i>	<i>458.032</i>	<i>52,3%</i>	<i>45,2%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>319.522</i>	<i>467.315</i>	<i>290.060</i>	<i>785.857</i>	<i>1.119.063</i>	<i>-9,2%</i>	<i>42,4%</i>

Hotelería	-10.610	-6.586	-1.804	-27.628	-26.531	83,0%	4,0%
Agroindustria	1.046	4.042	8.099	550	14.678	674,3%	2.568,7%
Financiero	3.446	-12.026	2.771	6.812	-6.819	-19,6%	-200,1%
Otros	1.915	1.873	1.864	3.855	5.617	-2,7%	45,7%
<b>Utilidad Venta de Acciones</b>	<b>18.387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.387</b>	<b>0</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>Int. Fondo Inversiones</b>	<b>44.939</b>	<b>48.005</b>	<b>58.985</b>	<b>142.776</b>	<b>150.267</b>	<b>31,3%</b>	<b>5,2%</b>
<b>Provisiones, neto</b>	<b>102</b>	<b>1</b>	<b>-11</b>	<b>907</b>	<b>-822</b>	<b>-110,8%</b>	<b>-190,6%</b>
<b>Ingreso Financiero, neto</b>	<b>448.228</b>	<b>605.074</b>	<b>455.967</b>	<b>1.146.358</b>	<b>1.625.822</b>	<b>1,7%</b>	<b>41,8%</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>30.605</b>	<b>30.385</b>	<b>32.452</b>	<b>84.995</b>	<b>95.391</b>	<b>6,0%</b>	<b>12,2%</b>
Gastos Personal	13.100	13.703	14.877	39.466	42.829	13,6%	8,5%
Comisiones y Honorarios	4.328	6.027	6.826	12.604	18.100	57,7%	43,6%
Gastos Generales	13.177	10.655	10.749	32.925	34.462	-18,4%	4,7%
<b>Otros Ingresos / Egresos</b>	<b>-2.856</b>	<b>-31.165</b>	<b>-2.560</b>	<b>-7.592</b>	<b>-34.056</b>	<b>10,4%</b>	<b>-348,6%</b>
<b>Utilidad Antes de impuestos</b>	<b>414.767</b>	<b>543.524</b>	<b>420.955</b>	<b>1.053.771</b>	<b>1.496.375</b>	<b>1,5%</b>	<b>42,0%</b>
Impuesto de Renta	707	17	-9	1.831	3	-101,3%	-99,8%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>414.060</b>	<b>543.507</b>	<b>420.964</b>	<b>1.051.940</b>	<b>1.496.372</b>	<b>1,7%</b>	<b>42,2%</b>

En el MPU se destaca el buen desempeño de los sectores de energía, hotelería y agroindustria, mientras que el aporte del sector de infraestructura cae a medida que las concesiones en construcción Covipacífico y Coviandina alcanzan la etapa final superando 70% de avance de obra a septiembre y por costos del proyecto Pacífico 1. La caída en el margen del negocio de tesorería está principalmente explicada por menor utilidad en venta de títulos de deuda resultado de la volatilidad en las tasas de los TES y por los movimientos en el índice de inflación.

La utilidad neta de 3T-21 fue de \$420.964 millones, resultando en un ROAA y ROAE anualizados de 11,0% y 21,5% respectivamente. En el acumulado a septiembre la utilidad neta alcanza \$1,5 billones, 42,2% superior a igual periodo del 2020.

Indicadores	3T-20	2T-21	3T-21
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	90,9%	92,6%	88,5%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	6,8%	5,0%	7,1%
ROAE	17,9%	22,5%	21,5%
ROAA	9,0%	11,6%	11,0%

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

## Estado de Situación Financiera

COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	3T-21 / 3T-20	3T-21 / 2T-21
<b>Activos</b>	<b>16.540.434</b>	<b>20.422.815</b>	<b>21.107.047</b>	<b>27,6%</b>	<b>3,4%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>1.664.187</b>	<b>1.825.829</b>	<b>2.047.250</b>	<b>23,0%</b>	<b>12,1%</b>
Disponible	1.359.752	1.024.204	1.047.767	-22,9%	2,3%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	304.435	801.625	999.483	228,3%	24,7%
<b>Inversiones</b>	<b>14.303.333</b>	<b>18.031.691</b>	<b>18.478.883</b>	<b>29,2%</b>	<b>2,5%</b>
En Subsidiarias & Asociadas	10.179.072	12.323.517	12.395.938	21,8%	0,6%
Energía & Gas	1.993.725	2.292.564	2.417.909	21,3%	5,5%
Infraestructura	7.271.213	9.127.748	9.071.004	24,8%	-0,6%

Hotelería	317.107	290.206	287.299	-9,4%	-1,0%
Agroindustria	492.802	513.114	516.375	4,8%	0,6%
Financiero	71.907	66.340	67.941	-5,5%	2,4%
Otros	32.319	33.546	35.410	9,6%	5,6%
Otras Inversiones de Renta Variable	<b>1.485.722</b>	<b>1.556.572</b>	<b>1.598.466</b>	<b>7,6%</b>	<b>2,7%</b>
Inversiones de Renta Fija +Derivados	<b>2.638.539</b>	<b>4.151.602</b>	<b>4.484.479</b>	<b>70,0%</b>	<b>8,0%</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>572.914</b>	<b>565.295</b>	<b>580.914</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,8%</b>

El activo separado cerró septiembre con un crecimiento interanual de 27,6%, impulsado por las inversiones en el sector de infraestructura que sumaron \$433,9 mil millones en lo corrido del año 2021 a septiembre y por el aumento del portafolio de renta fija por valor de \$1,8 billones, fundamentalmente por las operaciones Non-deliverable Forward (NDF) de TES. Los fondos interbancarios también crecen por operaciones de simultáneas activas para cubrir posiciones cortas de títulos de deuda.

COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	3T-21 / 3T-20	3T-21 / 2T-21
<b>Pasivos</b>	<b>7.848.910</b>	<b>10.250.232</b>	<b>10.809.326</b>	<b>37,7%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>4.891.735</b>	<b>5.505.536</b>	<b>5.536.420</b>	<b>13,2%</b>	<b>0,6%</b>
CDTs	4.067.388	4.684.531	4.774.769	17,4%	1,9%
Ahorros y otros fondos a la vista	824.347	821.005	761.651	-7,6%	-7,2%
<b>Operaciones de Mdo Monetario</b>	<b>2.289.836</b>	<b>4.063.860</b>	<b>4.611.771</b>	<b>101,4%</b>	<b>13,5%</b>
Títulos Emitidos	502.549	502.539	503.493	0,2%	0,2%
Otros Pasivos	164.790	178.297	157.642	-4,3%	-11,6%
<b>Patrimonio</b>	<b>8.691.524</b>	<b>10.172.583</b>	<b>10.297.721</b>	<b>18,5%</b>	<b>1,2%</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>16.540.434</b>	<b>20.422.815</b>	<b>21.107.047</b>	<b>27,6%</b>	<b>3,4%</b>

Por su parte, los pasivos alcanzaron \$10,8 billones creciendo \$559 mil millones en el trimestre y \$2,96 billones versus septiembre 2020. Este crecimiento de los pasivos está en línea con el incremento de las operaciones de mercado monetario requeridas para fondear los negocios de tesorería como los NDF. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento interanual de 13,2% principalmente por el incremento en la captación a través de CDTs. El plazo al vencimiento del fondeo del negocio de inversiones de renta variable cae a 6,7 años en septiembre 2021 desde 7,8 en igual mes de 2020. Dentro de la estrategia de fondeo a largo plazo para financiar el portafolio de inversiones de renta variable, es importante destacar la emisión de bonos sociales realizada de Corficolombiana en el mes de noviembre por \$500 mil millones con plazos a 12 y 5 años.

Emisión de bonos sociales	Monto Adjudicado (COM MM)	Tasa E.A
SUBSERIE A5 - 5 AÑOS IPC + MARGEN E.A	\$100.000	2,9%
SUBSERIE A12 - 12 AÑOS IPC + MARGEN E.A.	\$400.000	4,15%
TOTAL	\$500.000	

### 3. Estados Financieros Consolidados

#### Resultados Financieros

COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	Acumulado a Septiembre		3T-21 / 3T-20	Acum. a Sept.
				2020	2021		
Ingreso Operacional Sector Real	2.307.850	2.696.020	2.536.536	6.418.071	7.648.018	9,9%	19,2%
Costo de Ventas y Servicios	1.160.274	1.318.479	1.359.776	3.300.592	3.869.905	17,2%	17,2%
<b>Margen Bruto - Sector Real</b>	<b>1.147.576</b>	<b>1.377.541</b>	<b>1.176.760</b>	<b>3.117.479</b>	<b>3.778.113</b>	<b>2,5%</b>	<b>21,2%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>40.581</b>	<b>78.829</b>	<b>114.345</b>	<b>221.947</b>	<b>347.740</b>	<b>181,8%</b>	<b>56,7%</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>127.765</b>	<b>109.528</b>	<b>177.251</b>	<b>510.474</b>	<b>445.078</b>	<b>38,7%</b>	<b>-12,8%</b>
Gasto de intereses	246.323	248.806	288.171	797.251	766.991	17,0%	-3,8%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	46.676	61.675	69.727	171.047	186.278	49,4%	8,9%
Otros Ing financieros, netos	71.882	77.603	41.193	115.730	135.635	-42,7%	17,2%
<b>Gastos de Personal y Generales</b>	<b>202.527</b>	<b>212.696</b>	<b>236.280</b>	<b>613.892</b>	<b>644.889</b>	<b>16,7%</b>	<b>5,0%</b>
<b>Depreciaciones, Amort. y Prov.</b>	<b>89.958</b>	<b>142.160</b>	<b>126.857</b>	<b>300.282</b>	<b>402.887</b>	<b>41,0%</b>	<b>34,2%</b>
<b>Otros Ingresos / Gastos</b>	<b>29.625</b>	<b>35.747</b>	<b>36.446</b>	<b>84.596</b>	<b>107.036</b>	<b>23,0%</b>	<b>26,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.154.678</b>	<b>1.312.702</b>	<b>1.147.649</b>	<b>3.053.691</b>	<b>3.734.743</b>	<b>-0,6%</b>	<b>22,3%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>797.532</b>	<b>1.027.732</b>	<b>787.162</b>	<b>1.999.374</b>	<b>2.740.035</b>	<b>-1,3%</b>	<b>37,0%</b>
Utilidad operaciones discontinuadas	-2.039	-16.095	-1.125	-4.647	-18.198	44,8%	-291,6%
Impuesto de renta	260.355	297.283	641.065	578.622	1.203.888	146,2%	108,1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>535.139</b>	<b>714.354</b>	<b>144.972</b>	<b>1.416.105</b>	<b>1.517.949</b>	<b>-72,9%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>415.548</b>	<b>537.667</b>	<b>20.252</b>	<b>1.034.905</b>	<b>1.081.323</b>	<b>-95,1%</b>	<b>4,5%</b>
<b>UN Controlante sin Ley de Inv. Social</b>	<b>415.548</b>	<b>537.667</b>	<b>421.043</b>	<b>1.034.905</b>	<b>1.482.114</b>	<b>1,3%</b>	<b>43,2%</b>

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

En 3T-21 el margen bruto del sector real creció 2,5% versus 3T-20, donde todos los sectores presentaron un mejor desempeño con excepción de infraestructura que registra una reducción de 13,7% a medida que se desacelera el avance de obra en las concesiones en construcción, particularmente Covipacífico y Coviandina que ya alcanzan al cierre de septiembre avances de 79% y 92% respectivamente. Por su parte, el gasto financiero neto versus 3T-20 refleja un menor margen del negocio financiero, particularmente por menor desempeño de la tesorería de Corficolombiana.

El Ebitda consolidado alcanzó \$1,1 billones, para un margen de 41,7%. Sin embargo, la Utilidad Neta presenta una reducción interanual de 95,1%, resultado del incremento en la tasa de tributación para empresas de 30% a 35%. Esta variación debe hacerse sobre saldos de impuesto diferido del orden de \$3,2 billones principalmente en el sector de infraestructura dado su modelo de contabilización. Sin este ajuste de una sola vez, la Utilidad Neta consolidada del 3T-21 hubiera sido de \$421 mil millones.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 3T-21 se presenta a continuación y en el Anexo 1 se presenta el PyG detallado por sector.

3T-21 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Hoteles	Agro	Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			251.043	539.378	4.535	13.472	3.166	-19.864	791.729
EBITDA	33.731	698	572.325	536.979	5.809	15.812	3.631	-21.336	1.147.649
Utilidad Neta	-25.254	-5.581	242.994	-64.819	-1.377	5.433	1.878	-8.302	144.972
Utilidad Neta Controlante	-25.254	-5.293	120.935	-68.114	-373	3.566	1.797	-7.012	20.252
UN Controlante sin Ley de Inv. Social	-25.254	-5.382	149.576	300.266	-467	7.253	2.063	-7.012	421.043

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

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

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

## Energía & Gas

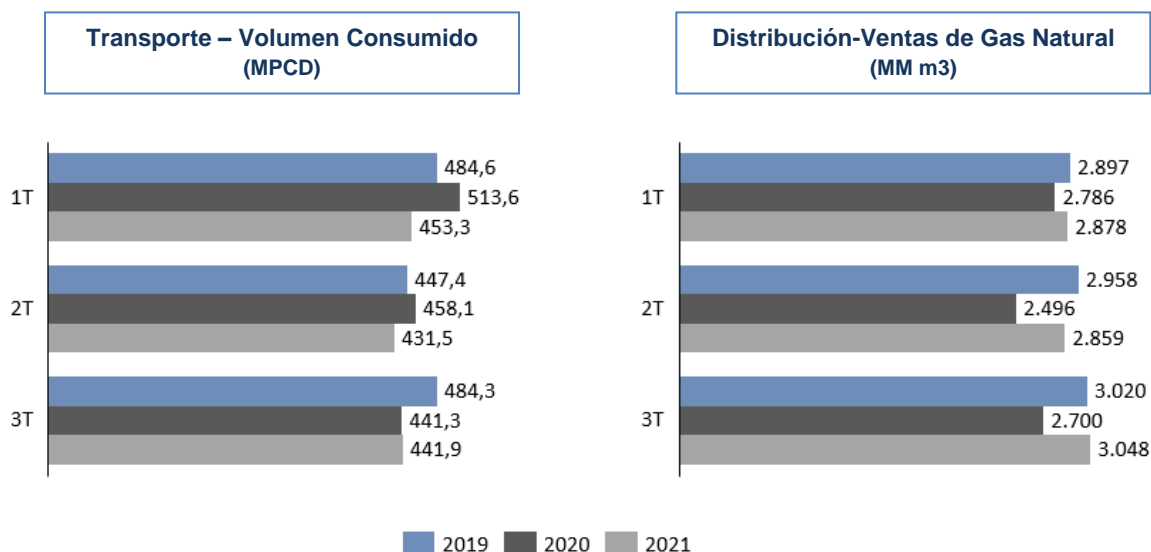
COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	Acumulado a Septiembre		3T-21 / 3T-20	Acumulado a Septiembre
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.019.060	1.269.289	1.285.352	3.182.485	3.638.875	26,1%	14,3%
Ingreso Activo Financiero	59.699	62.818	62.818	192.657	207.276	5,2%	7,6%
Costo de Ventas y Servicios	624.796	770.608	808.702	2.013.328	2.230.982	29,4%	10,8%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>453.963</b>	<b>561.500</b>	<b>539.469</b>	<b>1.361.813</b>	<b>1.615.169</b>	<b>18,8%</b>	<b>18,6%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>52.302</b>	<b>66.492</b>	<b>63.436</b>	<b>158.031</b>	<b>185.906</b>	<b>21,3%</b>	<b>17,6%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>76.492</b>	<b>26.958</b>	<b>51.743</b>	<b>218.256</b>	<b>125.696</b>	<b>-32,4%</b>	<b>-42,4%</b>
Ingreso Financiero, neto de prov.	17.459	57.164	42.833	69.338	139.898	145,3%	101,8%
Gasto de Intereses	93.951	84.122	94.576	287.594	265.594	0,7%	-7,6%
<b>Gastos de Personal y Generales</b>	<b>90.313</b>	<b>84.182</b>	<b>105.353</b>	<b>275.762</b>	<b>270.191</b>	<b>16,7%</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Depreciaciones, Amort. y Prov.</b>	<b>59.669</b>	<b>91.341</b>	<b>94.076</b>	<b>214.489</b>	<b>264.828</b>	<b>57,7%</b>	<b>23,5%</b>
<b>Otros Ingresos / Gastos</b>	<b>13.936</b>	<b>11.286</b>	<b>23.009</b>	<b>38.154</b>	<b>57.327</b>	<b>65,1%</b>	<b>50,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>448.316</b>	<b>583.388</b>	<b>572.325</b>	<b>1.318.543</b>	<b>1.680.945</b>	<b>27,7%</b>	<b>27,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>293.727</b>	<b>436.795</b>	<b>374.742</b>	<b>849.491</b>	<b>1.197.687</b>	<b>27,6%</b>	<b>41,0%</b>
Impuesto a la Ganancia	70.018	98.571	131.748	182.437	332.394	88,2%	82,2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>223.709</b>	<b>338.224</b>	<b>242.994</b>	<b>667.054</b>	<b>865.293</b>	<b>8,6%</b>	<b>29,7%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>104.861</b>	<b>163.593</b>	<b>120.935</b>	<b>314.694</b>	<b>423.958</b>	<b>15,3%</b>	<b>34,7%</b>
<b>UN Controlante sin Ley de Inv. Social</b>	<b>104.861</b>	<b>163.593</b>	<b>149.576</b>	<b>314.694</b>	<b>452.599</b>	<b>42,6%</b>	<b>43,8%</b>

*Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$53.438 millones en 3T-20, \$49.211 en 2T-21 y \$49.188 millones en 3T-21. El cálculo del EBITDA tiene en cuenta los ingresos por financiación no bancaria (Brilla, registrados en ingreso financiero, el ingreso por leasing de SPEC y el ingreso por activo financiero (concesiones).*

El margen bruto de operación crece 18,8% en 3T-21 comparado con igual trimestre del año anterior reflejando: i) el reconocimiento de utilidad generada por la actividad de construcción de gasoductos en Gases del Pacífico y Gases del Norte del Perú por la aplicación de NIIF 15, ii) recuperación de la utilidad bruta en los negocios de comercialización y distribución, de derechos y materiales y de servicios, por mayor consumo de las industrias no reguladas vs. un año 2020 afectado por el covid-19, iii) mayores ingresos en el negocio de transporte de Promigas por mayores volúmenes transportados en el sector no regulado, mayor TRM promedio en 2021, y por flexibilización contractual otorgada a clientes en el 2020 a raíz de la pandemia.

En el negocio de transporte de gas, el volumen transportado por Promigas y sus filiales se mantuvo estable en el trimestre en comparación con igual trimestre del año anterior. Sin embargo, se registran mayores ingresos debido a la mayor TRM que se ha presentado en el 2021. Por su parte, debido a que se mantiene el alto uso de recursos hídricos por parte del sistema eléctrico, Spec regasificó durante menos días (25 en 3T-21 vs. 49 en 3T-20).

En el negocio de distribución de gas, continúa la senda de recuperación tanto en Colombia como en Perú, con un crecimiento versus 2020 de 10% en las ventas totales de gas natural y de 8% en el número de usuarios conectados, que alcanza 5,3 millones al cierre de septiembre.



En comparación con 3T-20, Calidda han presentado un incremento en utilidad bruta principalmente por mayor venta de gas e instalaciones, resultados que se reflejan en un mayor ingreso por MPU. Por su parte, el gasto financiero neto refleja un mejor comportamiento del negocio de Financiación No Bancaria debido a que se ha aumentado el recaudo y la calidad de la cartera.

## Infraestructura

COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	Acumulado a Septiembre		3T-21 / 3T-20	Acumulado a Septiembre
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.168.134	1.255.353	1.057.682	2.828.131	3.457.745	-9,5%	22,3%
Costo de Ventas y Servicios	493.419	483.861	475.116	1.161.241	1.441.271	-3,7%	24,1%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>674.715</b>	<b>771.492</b>	<b>582.566</b>	<b>1.666.890</b>	<b>2.016.474</b>	<b>-13,7%</b>	<b>21,0%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>-1.764</b>	<b>-6</b>	<b>2.542</b>	<b>-2.246</b>	<b>3.571</b>	<b>244,1%</b>	<b>259,0%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>99.616</b>	<b>73.855</b>	<b>102.806</b>	<b>312.838</b>	<b>278.913</b>	<b>3,2%</b>	<b>-10,8%</b>
Ingreso Financiero, neto de prov.	-13.262	62.067	50.908	-30.346	118.641	483,9%	491,0%
Gasto de Intereses	86.354	135.922	153.714	282.492	397.554	78,0%	40,7%
<b>Gastos de Personal y Generales</b>	<b>32.776</b>	<b>19.350</b>	<b>29.368</b>	<b>98.321</b>	<b>73.088</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-25,7%</b>
Depreciaciones, Amort. y Prov.	19.552	40.133	23.853	57.008	86.151	22,0%	51,1%
Otros Ingresos / Gastos	7.054	17.576	10.033	27.453	31.446	42,2%	14,5%
<b>EBITDA</b>	<b>647.400</b>	<b>749.682</b>	<b>536.979</b>	<b>1.600.915</b>	<b>1.923.620</b>	<b>-17,1%</b>	<b>20,2%</b>

<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>528.061</b>	<b>655.724</b>	<b>439.114</b>	<b>1.223.930</b>	<b>1.613.340</b>	<b>-16,8%</b>	<b>31,8%</b>
Impuesto a la Ganancia	186.148	192.919	503.950	390.131	858.398	170,7%	120,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>341.912</b>	<b>462.805</b>	<b>-64.819</b>	<b>833.798</b>	<b>754.959</b>	<b>-119,0%</b>	<b>-9,5%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>328.061</b>	<b>459.230</b>	<b>-68.114</b>	<b>794.945</b>	<b>742.607</b>	<b>-120,8%</b>	<b>-6,6%</b>
<b>UN Controlante sin Ley de Inv. Social</b>	<b>328.061</b>	<b>459.230</b>	<b>300.266</b>	<b>794.945</b>	<b>1.110.987</b>	<b>-8,5%</b>	<b>39,8%</b>







En 3T-21 el margen bruto de operación presenta una reducción interanual de 13,7% explicado por:

- i) un menor ingreso relacionado con la desaceleración en avance de obra por parte de las concesiones 4G en construcción, principalmente Coviandina que registró un avance de 3,3% en el trimestre vs. 4,2% en 3T-20 y Covipacífico (5,7% vs. 8,5% en 3T-10).

Concesión	Etapa	% Avance a Jun / 20	% Avance a Sep / 20	% Avance a Jun / 21	% Avance a Sep / 21
<b>Coviandina</b>	Construcción	72,5%	76,7%	88,8%	92,1%
<b>Covipacífico</b>	Construcción	44,0%	52,5%	73,3%	79,0%
<b>Covioriente</b>	Construcción	30,2%	37,5%	57,1%	63,7%
<b>Covimar</b>	Pre-Construcción	3,9%	4,0%	4,1%	4,2%

- ii) una mejora en el margen bruto de las concesiones 1&3 G en operación (Pisa, Panamericana y CCFC) resultado de una recuperación en el tráfico. El Tráfico Promedio Diario en las concesiones que operamos registró un aumento del 38% en comparación al mismo periodo del año inmediatamente anterior y de 38,9% versus 2T-21, reflejando una rápida recuperación después de las afectaciones a la movilidad causadas por la pandemia en 2020 y los efectos del paro y los bloqueos en 2T-21.

### Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	3T-20	2T-21	3T-21	A Septiembre		3T-21 / 3T-20	3T-21 / 2T-21
				2020	2021		
 Concesionaria Vial Andina	18.719	23.078	27.958	18.773	26.620	49,4%	21,1%
 Concesiones CCFC S.A.S.	22.137	21.856	29.361	21.026	25.572	32,6%	34,3%
 Pisa proyectos de infraestructura s.a.	27.700	20.078	36.921	26.692	30.525	33,3%	83,9%
 Concesionaria Panamericana	3.883	4.060	5.760	3.824	4.997	48,3%	41,9%
 Concesionaria Vial del Pacifico	5.574	7.129	8.259	4.666	7.778	48,2%	15,9%
 Concesionaria Vial del Oriente	10.456	11.685	13.813	10.311	12.980	32,1%	18,2%
<b>Total</b>	<b>88.469</b>	<b>87.887</b>	<b>122.071</b>	<b>85.292</b>	<b>108.472</b>	<b>38,0%</b>	<b>38,9%</b>

- iii) un menor margen de obra en los consorcios constructores debido principalmente a sobrecostos por la materialización de riesgos en el proyecto Pacifico 1.

El gasto financiero neto evidencia un mayor gasto por intereses dado el incremento de 49% en el saldo de obligaciones financieras versus 3T-20 para avanzar la construcción de las obras,

particularmente Covipacífico y Covioriente, y una reducción en ganancia por diferencia en cambio en Covioriente comparado con 3T-20 por cobertura del crédito en USD tomada en diciembre 2020.

Finalmente, la Utilidad Neta en el sector es negativa en el trimestre resultado de un incremento en el impuesto de renta al actualizarlo con el cambio de la tasa de tributación para las empresas de 30% a 35% para los próximos años. El hecho de que la forma como la nueva ley define la tarifa de tributación elimine la presunta temporalidad de este aumento, impacta altamente los impuestos especialmente en las empresas donde se desarrollan proyectos de concesiones.

## Hotelería

COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	Acumulado a Septiembre		3T-21 / 3T-20	Acumulado a Septiembre
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	9.991	44.881	79.226	99.339	172.787	693,0%	73,9%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	7.803	20.587	30.183	47.341	70.774	286,8%	49,5%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>2.188</b>	<b>24.294</b>	<b>49.043</b>	<b>51.998</b>	<b>102.013</b>	<b>2141,5%</b>	<b>96,2%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>3.393</b>	<b>4.670</b>	<b>5.280</b>	<b>9.869</b>	<b>16.306</b>	<b>55,6%</b>	<b>65,2%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	54	-1.041	-1.717	243	-3.601	n.a	n.a
Gasto de Intereses	3.447	3.629	3.563	10.112	12.705	3,4%	25,6%
Gastos de Personal y Generales	16.515	50.835	42.259	78.393	124.500	155,9%	58,8%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	4.034	-19.996	4.188	12.049	12.410	3,8%	3,0%
Otros Ingresos / Gastos	2.883	2.367	1.939	7.857	7.596	-32,7%	-3,3%
<b>EBITDA</b>	<b>-11.381</b>	<b>-26.984</b>	<b>5.809</b>	<b>-18.300</b>	<b>-22.270</b>	<b>151,0%</b>	<b>-21,7%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>-18.871</b>	<b>-8.848</b>	<b>-745</b>	<b>-40.456</b>	<b>-43.607</b>	<b>96,1%</b>	<b>-7,8%</b>
Impuesto a la Ganancia	-4.433	-1.740	632	-6.661	-3.542	114,3%	46,8%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-14.438</b>	<b>-7.108</b>	<b>-1.377</b>	<b>-33.795</b>	<b>-40.065</b>	<b>90,5%</b>	<b>-18,6%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-11.044</b>	<b>-5.571</b>	<b>-373</b>	<b>-27.109</b>	<b>-22.329</b>	<b>96,6%</b>	<b>17,6%</b>
<b>UN Controlante sin Ley de Inv. Social</b>	<b>-11.044</b>	<b>-5.571</b>	<b>-467</b>	<b>-27.109</b>	<b>-22.422</b>	<b>95,8%</b>	<b>17,3%</b>

En 3T-21 el sector continúa registrando una recuperación en el margen bruto de operación y retorna a Ebitda positivo. La ocupación promedio de los hoteles en Colombia alcanzó 59% en el mes de septiembre, superior a la media nacional reportada por Cotelco (51,2%) e igual al promedio de la ocupación del 2019, acercándose a niveles que permiten retornar a punto de equilibrio. Los hoteles con un importante mercado vacacional siguen presentando las mejores ocupaciones, llegando en algunos casos a presentar ventas máximas históricas. Igualmente, los hoteles urbanos con vocación no vacacional durante el tercer trimestre evidencian un incremento en las ventas del 64% con relación al trimestre inmediatamente anterior, reflejando la reactivación también en este mercado. Gracias a la buena dinámica en las ventas de habitaciones e ingresos, se registran en el trimestre mayores gastos de rentas hoteleras pagadas a copropietarios.

## Agroindustria

COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	Acumulado a Septiembre		3T-21 / 3T-20	Acumulado a Septiembre
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	41.636	51.927	56.541	105.340	153.345	35,8%	45,6%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	30.241	36.375	41.061	76.792	108.167	35,8%	40,9%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>11.395</b>	<b>15.552</b>	<b>15.480</b>	<b>28.548</b>	<b>45.178</b>	<b>35,8%</b>	<b>58,3%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>462</b>	<b>0</b>	<b>n.a</b>	<b>-n.a</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>1.861</b>	<b>1.565</b>	<b>1.213</b>	<b>5.422</b>	<b>4.407</b>	<b>-34,8%</b>	<b>-18,7%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-115	123	440	230	573	483,4%	149,0%
Gasto de Intereses	1.746	1.688	1.653	5.652	4.980	-5,3%	-11,9%
Gastos de Personal y Generales	9.201	8.437	7.831	24.413	23.373	-14,9%	-4,3%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	2.058	1.853	2.192	4.957	5.277	6,5%	6,5%
Otros Ingresos / Gastos	5.493	5.376	8.015	11.377	15.838	45,9%	39,2%
<b>EBITDA</b>	<b>13.353</b>	<b>14.240</b>	<b>15.812</b>	<b>23.183</b>	<b>41.475</b>	<b>18,4%</b>	<b>78,9%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>3.786</b>	<b>9.073</b>	<b>12.259</b>	<b>5.595</b>	<b>27.959</b>	<b>223,8%</b>	<b>399,7%</b>
Impuesto a la Ganancia	1.720	3.142	6.826	3.188	12.046	296,9%	277,9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.066</b>	<b>5.931</b>	<b>5.433</b>	<b>2.407</b>	<b>15.913</b>	<b>163,0%</b>	<b>561,1%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>1.196</b>	<b>3.087</b>	<b>3.566</b>	<b>637</b>	<b>8.570</b>	<b>198,1%</b>	<b>1244,3%</b>
<b>UN Controlante sin Ley de Inv. Social</b>	<b>1.196</b>	<b>3.087</b>	<b>7.253</b>	<b>637</b>	<b>12.257</b>	<b>506,3%</b>	<b>1822,7%</b>

El sector siguió mostrando muy buenos resultados en 3T-21, con un crecimiento interanual en el margen bruto de operación de 35,8% y manteniéndose estable versus el trimestre inmediatamente anterior. El ingreso de Unipalma creció en comparación con 3T-20 como resultado del incremento en el precio internacional del aceite de palma que alcanzó niveles máximos históricos en el trimestre. Este incremento en el precio más que compensó el hecho de que la producción en la zona oriental se sigue viendo afectada por una menor producción de fruto resultado de las fuertes lluvias, aunque ya se evidencia una recuperación en el peso por racimo. Esta recuperación se refleja en las 8.563 Ton de fruto adquiridas de terceros de la zona en este tercer trimestre, mientras que las producciones propias siguen presentando afectación en el peso del racimo con 14.844 Ton de fruto propio. Como resultado de mayor ingreso operacional, anudado a menores gastos de fletes de exportación y mejoras en rendimiento y control de costos de la planta, la Utilidad Neta alcanzó \$2.836 millones en el trimestre.

Por su parte, Pajonales registra una Utilidad Neta de \$1.515 millones en el tercer trimestre. Durante este trimestre se destaca la exitosa cosecha de algodón que junto con la cosecha de maíz lograron compensar la menor producción y precio de arroz y superar el presupuesto de la unidad de agricultura en el trimestre. En la división de semillas, el desempeño del año se ha visto afectado por la incertidumbre generada por los bajos precios del arroz, lo cual ha impactado de forma negativa la demanda del producto. En cuanto a las plantaciones de caucho, en el tercer trimestre han continuado las fuertes lluvias en la zona, las cuales, en ocasiones, han superado en un 15% las precipitaciones de los últimos 10 años, disminuyendo el tiempo de goteo de látex e impactando de forma negativa la productividad de los árboles.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	3T-20	3T-21	3T-20	3T-21	3T-20	3T-21	3T-20	3T-21
# de hectáreas en explotación	4.375	4.375	10.240	10.240	623	474	140	632
Rendimiento (Ton/ha)*	4,32	3,39	0,25	0,31	6.578	6.964	n.a	n.a
Precio de venta promedio (Kg / Ton)**	2.901.445	3.964.867	4.242.430	6.410.813	1.334	966	n.a	n.a
Volumen de ventas (Ton)**	7.524	5.438	2.592	3.137	4.099	3.304	n.a	n.a

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

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

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

## Financiero

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

El margen de actividades financieras cae en comparación con igual periodo del año anterior, principalmente por el registro en Corficolombiana de una menor utilidad en venta de instrumentos de renta fija y por el menor desempeño de Fiduciaria Corficolombiana y Casa de Bolsa en su posición propia. Como resultado, la Utilidad Neta del sector es negativa en el trimestre.

COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	Acumulado a Septiembre		3T-21 / 3T-20	Acumulado a Septiembre
				2020	2021		
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>34</b>	<b>30</b>	<b>8</b>	<b>361</b>	<b>550</b>	<b>-76,5%</b>	<b>52,4%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>88.212</b>	<b>51.761</b>	<b>36.534</b>	<b>165.957</b>	<b>132.248</b>	<b>-58,6%</b>	<b>-20,3%</b>
Ingreso por Intereses, neto de prov.	16.262	18.684	24.456	82.171	55.328	50,4%	-32,7%
Gasto Intereses	42.725	35.960	42.444	169.244	105.053	-0,7%	-37,9%
Otros Ing financieros, netos	114.675	69.036	54.522	253.030	181.972	-52,5%	-28,1%
Gastos de Personal y Generales	37.888	35.466	37.854	109.579	112.826	-0,1%	3,0%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	1.937	3.005	2.119	8.900	8.279	9,4%	-7,0%
Otros Ingresos / Gastos	893	825	934	4.534	4.696	4,6%	3,6%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>59.813</b>	<b>19.382</b>	<b>698</b>	<b>69.755</b>	<b>34.111</b>	<b>-98,8%</b>	<b>-51,1%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>49.314</b>	<b>14.144</b>	<b>-2.497</b>	<b>52.372</b>	<b>16.389</b>	<b>-105,1%</b>	<b>-68,7%</b>
Utilidad operaciones discontinuadas	-1.981	-16.094	-1.176	-4.659	-18.353	40,6%	-293,9%
Impuesto a la Ganancia	3.715	1.977	1.908	7.825	5.125	-48,6%	-34,5%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>43.618</b>	<b>-3.927</b>	<b>-5.581</b>	<b>39.888</b>	<b>-7.089</b>	<b>-112,8%</b>	<b>-117,8%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>42.938</b>	<b>-2.858</b>	<b>-5.293</b>	<b>37.568</b>	<b>-5.914</b>	<b>-112,3%</b>	<b>-115,7%</b>
<b>UN Controlante sin Ley de Inv. Social</b>	<b>42.938</b>	<b>-2.858</b>	<b>-5.382</b>	<b>37.568</b>	<b>-6.003</b>	<b>-112,5%</b>	<b>-116,0%</b>

Casa de Bolsa se mantiene como uno de los principales colocadores de títulos de deuda privada, siendo top 3 en las emisiones que ha sido invitado, y ocupa el 2do puesto como operador en volumen de negociación en renta variable en el año 2021. Por su parte, el área de análisis y estrategia continúa teniendo el reconocimiento en el mercado de capitales. En Fiduciaria Corficolombiana, a pesar de que el comportamiento de los ingresos de FICs no han sido muy

estables por el comportamiento del mercado, los negocios fiduciarios han mantenido una senda creciente con ingresos estables para el negocio.

## Estado de Situación Financiera

COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	3T-21 / 3T-20	3T-21 / 2T-21
<b>Activos</b>	<b>36.313.837</b>	<b>42.983.923</b>	<b>44.669.000</b>	<b>23,0%</b>	<b>3,9%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>3.867.834</b>	<b>4.477.459</b>	<b>4.633.875</b>	<b>19,8%</b>	<b>3,5%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>6.664.212</b>	<b>8.552.007</b>	<b>8.948.429</b>	<b>34,3%</b>	<b>4,6%</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	786.072	815.030	822.842	4,7%	1,0%
Otras Inversiones de Renta Variable	2.933.314	3.192.955	3.190.298	8,8%	-0,1%
Renta Fija + Derivados	2.944.826	4.544.022	4.935.289	67,6%	8,6%
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>4.435.505</b>	<b>4.513.761</b>	<b>4.450.945</b>	<b>0,3%</b>	<b>-1,4%</b>
Cartera	1.785.225	1.742.395	1.787.524	0,1%	2,6%
CxC Netas	2.650.280	2.771.366	2.663.421	0,5%	-3,9%
<b>Activos Fijos</b>	<b>2.843.992</b>	<b>2.851.332</b>	<b>2.857.651</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>17.447.078</b>	<b>21.458.486</b>	<b>22.592.917</b>	<b>29,5%</b>	<b>5,3%</b>
Activo Financiero	8.995.611	11.433.521	12.122.252	34,8%	6,0%
Activo Intangible	8.451.467	10.024.965	10.470.665	23,9%	4,4%
<b>Otros Activos</b>	<b>1.055.216</b>	<b>1.130.878</b>	<b>1.185.183</b>	<b>12,3%</b>	<b>4,8%</b>

El total de activos consolidados alcanzó \$44,67 billones con un crecimiento interanual de 23,0%. El activo crece principalmente por los rubros de Activos sobre Acuerdos de Concesión y el de Inversiones de Renta Fija. El primero resultado principalmente de los avances por construcción en las concesiones viales 4G en Colombia y de los gasoductos en Perú. Las inversiones de Renta Fija crecen en línea con el negocio de tesorería de Corficolombiana.

COP MM	3T-20	2T-21	3T-21	3T-21 / 3T-20	3T-21 / 2T-21
<b>Pasivos</b>	<b>25.155.922</b>	<b>30.090.994</b>	<b>31.551.759</b>	<b>25,4%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Depósitos de Clientes</b>	<b>4.833.989</b>	<b>5.473.641</b>	<b>5.505.387</b>	<b>13,9%</b>	<b>0,6%</b>
<b>F. Interbancarios</b>	<b>2.369.549</b>	<b>4.323.895</b>	<b>4.911.529</b>	<b>107,3%</b>	<b>13,6%</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>11.726.027</b>	<b>12.579.955</b>	<b>12.889.939</b>	<b>9,9%</b>	<b>2,5%</b>
Créditos	7.505.921	7.372.552	7.614.477	1,4%	3,3%
Títulos Emitidos	4.220.106	5.207.403	5.275.462	25,0%	1,3%
<b>Otros Pasivos</b>	<b>6.226.357</b>	<b>7.713.503</b>	<b>8.244.904</b>	<b>32,4%</b>	<b>6,9%</b>
Impuesto Diferido	2.310.803	2.952.017	3.518.437	52,3%	19,2%

Los pasivos aumentaron \$6,4 billones durante el periodo septiembre 2021 – septiembre 2020, debido principalmente a: i) los fondos interbancarios crecen \$2,5 billones para fondear las operaciones realizadas por la tesorería de Corficolombiana, ii) mayor endeudamiento por \$1,3 billones en el sector de infraestructura consolidado para financiar los proyectos en construcción, en particular Covipacífico y Covioriente, iv) incremento de \$1,2 billones en pasivos por impuestos diferidos, particularmente en las concesiones viales en construcción.

<b>COP MM</b>	<b>3T-20</b>	<b>2T-21</b>	<b>3T-21</b>	<b>3T-21 / 3T-20</b>	<b>3T-21 / 2T-21</b>
<b>Total Pasivo Impuesto Diferido</b>	<b>2.310.803</b>	<b>2.952.017</b>	<b>3.518.437</b>	<b>52,3%</b>	<b>19,2%</b>
Infraestructura	1.650.054	2.125.321	2.608.114	58,1%	22,7%
Energía y gas	601.889	759.856	840.303	39,6%	10,6%
Hotelería	18.742	19.501	22.189	18,4%	13,8%
Agroindustria	38.430	41.956	47.629	23,9%	13,5%
Financiero + Holding	2.184	2.279	2.235	2,3%	-1,9%
Otros*	-496	3.104	-2.033	309,9%	-165,5%

\*Incluye ajustes y eliminaciones

El costo promedio del fondeo de las filiales de Corficolombiana se sitúa en 5,8% al cierre de septiembre 2021 (versus 7,3% en septiembre 2020) por una reducción generalizada de tasas y una recomposición de la deuda de Promigas hacia bonos aprovechando condiciones favorables en el mercado. El detalle de los pasivos por sector se encuentra en el Anexo 2.

<b>COP MM</b>	<b>3T-20</b>	<b>2T-21</b>	<b>3T-21</b>	<b>3T-21 / 3T-20</b>	<b>3T-21 / 2T-21</b>
Patrimonio Controlado	8.727.778	10.227.539	10.323.333	18,3%	0,9%
Interés Minoritario	2.430.137	2.665.390	2.793.908	15,0%	4,8%
<b>Patrimonio</b>	<b>11.157.915</b>	<b>12.892.929</b>	<b>13.117.241</b>	<b>17,6%</b>	<b>1,7%</b>

## 4. Anexos

### Anexo 1. Estado de Resultados por sector

<b>3T-21 COP MM</b>	<b>Infraestruct.</b>	<b>Energía y Gas</b>	<b>Agroindustria</b>	<b>Hotelería</b>	<b>Financiero</b>	<b>Otros</b>	<b>Holding</b>	<b>Ajustes &amp; Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
Ingreso Operacional Sector Real	1.057.682	1.348.171	56.541	79.226	0	16.076	0	-21.160	2.536.536
Costo de Ventas y Serv.	475.116	808.702	41.061	30.183	0	10.704	0	-5.990	1.359.776
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>582.566</b>	<b>539.469</b>	<b>15.480</b>	<b>49.043</b>	<b>0</b>	<b>5.372</b>	<b>0</b>	<b>-15.170</b>	<b>1.176.760</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>2.542</b>	<b>63.436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>48.359</b>	<b>0</b>	<b>114.345</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>102.806</b>	<b>51.743</b>	<b>1.213</b>	<b>5.280</b>	<b>-36.534</b>	<b>420</b>	<b>58.985</b>	<b>6.662</b>	<b>-177.251</b>
Ingreso financiero	50.908	42.833	440	-1.717	78.978	-323	0	-60.199	110.920
Gasto de intereses	153.714	94.576	1.653	3.563	42.444	97	58.985	-66.861	288.171
<b>Gastos de Personal y Generales</b>	<b>29.368</b>	<b>105.353</b>	<b>7.831</b>	<b>42.259</b>	<b>37.854</b>	<b>1.828</b>	<b>13.167</b>	<b>-1.380</b>	<b>236.280</b>
<b>Depreciaciones, Amort. y Prov.</b>	<b>23.853</b>	<b>94.076</b>	<b>2.192</b>	<b>4.188</b>	<b>2.119</b>	<b>440</b>	<b>1.461</b>	<b>-1.472</b>	<b>126.857</b>
<b>Otros Ingresos / Gastos</b>	<b>10.033</b>	<b>23.009</b>	<b>8.015</b>	<b>1.939</b>	<b>934</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>-7.547</b>	<b>36.446</b>
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>536.979</b>	<b>572.325</b>	<b>15.812</b>	<b>5.809</b>	<b>698</b>	<b>3.631</b>	<b>33.731</b>	<b>-21.336</b>	<b>1.147.649</b>
<b>Utilidad Neta antes de Imp.</b>	<b>439.114</b>	<b>374.742</b>	<b>12.259</b>	<b>-745</b>	<b>-2.497</b>	<b>2.745</b>	<b>-25.254</b>	<b>-13.202</b>	<b>787.162</b>
Utilidad ope. discontinuadas	17	0	0	0	-1.176	0	0	34	-1.125
Impuesto de renta	503.950	131.748	6.826	632	1.908	867	0	-4.866	641.065
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-64.819</b>	<b>242.994</b>	<b>5.433</b>	<b>-1.377</b>	<b>-5.581</b>	<b>1.878</b>	<b>-25.254</b>	<b>-8.302</b>	<b>144.972</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-68.114</b>	<b>120.935</b>	<b>3.566</b>	<b>-373</b>	<b>-5.293</b>	<b>1.797</b>	<b>-25.254</b>	<b>-7.012</b>	<b>20.252</b>
<b>UN Contr. sin Ley Inv. Social</b>	<b>300.266</b>	<b>149.576</b>	<b>7.253</b>	<b>-467</b>	<b>-5.382</b>	<b>2.063</b>	<b>-25.254</b>	<b>-7.012</b>	<b>421.043</b>

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

<b>3T-21 COP MM</b>	<b>Infraestruct.</b>	<b>Energía y Gas</b>	<b>Agroindustria</b>	<b>Hotelería</b>	<b>Financiero</b>	<b>Otros<sup>1</sup></b>	<b>Holding<sup>2</sup></b>	<b>Ajustes &amp; Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>	<b>19.411.334</b>	<b>14.350.655</b>	<b>785.073</b>	<b>819.651</b>	<b>7.567.746</b>	<b>46.728</b>	<b>1.995.842</b>	<b>-308.030</b>	<b>44.669.000</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>2.149.892</b>	<b>347.931</b>	<b>8.504</b>	<b>19.440</b>	<b>1.753.864</b>	<b>2.758</b>	<b>379.000</b>	<b>-27.514</b>	<b>4.633.875</b>
<b>Inversiones</b>	<b>1.390.559</b>	<b>1.197.049</b>	<b>30.339</b>	<b>33.360</b>	<b>4.845.597</b>	<b>1.629</b>	<b>1.616.842</b>	<b>-166.947</b>	<b>8.948.429</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	41.883	782.628	0	0	38.752	0	0	-40.422	822.842
Otras Inversiones de Renta Variable	1.100.417	414.049	29.753	23.937	43.876	1.629	1.616.842	-40.205	3.190.298
Renta Fija + Derivados	248.259	372	586	9.423	4.762.969	0	0	-86.320	4.935.289
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>453.718</b>	<b>3.264.276</b>	<b>44.538</b>	<b>60.387</b>	<b>778.302</b>	<b>14.003</b>	<b>0</b>	<b>-164.279</b>	<b>4.450.945</b>
Cartera	226	1.778.299	231	163	8.338	267	0	0	1.787.524
CxC Netas	453.492	1.485.977	44.307	60.224	769.964	13.736	0	-164.279	2.663.421
<b>Activos Fijos</b>	<b>153.076</b>	<b>1.410.797</b>	<b>529.627</b>	<b>663.137</b>	<b>133.583</b>	<b>6.025</b>	<b>0</b>	<b>-38.594</b>	<b>2.857.651</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>14.938.338</b>	<b>7.654.579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.592.917</b>
Activo Financiero	8.956.591	3.165.661	0	0	0	0	0	0	12.122.252
Activo Intangible	5.981.747	4.488.918	0	0	0	0	0	0	10.470.665
<b>Otros Activos</b>	<b>325.751</b>	<b>476.023</b>	<b>172.065</b>	<b>43.327</b>	<b>56.400</b>	<b>22.313</b>	<b>0</b>	<b>89.304</b>	<b>1.185.183</b>

1) Incluye tres compañías que consolida (Tejidos Sintéticos de Colombia, Lehner y Energy Holdings). 2) Incluye las inversiones minoritarias de renta variable de Corficolombiana (GEB, BVC, Mineros, etc).

**Sep-21**  
**COP MM**

	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
<b>Pasivos</b>	<b>10.762.124</b>	<b>9.404.739</b>	<b>202.068</b>	<b>444.682</b>	<b>7.407.380</b>	<b>27.172</b>	<b>4.055.669</b>	<b>-752.075</b>	<b>31.551.759</b>
Depósitos de Clientes	0	0	0	0	1.984.243	0	3.552.176	-31.032	5.505.387
F. Interbancarios	0	0	0	0	4.911.529	0	0	0	4.911.529
Obligaciones Financieras	4.840.433	7.214.660	100.235	311.609	6.196	10.572	503.493	-97.259	12.889.939
Créditos	4.840.433	2.411.844	100.235	263.609	6.196	9.178	0	-17.018	7.614.477
Títulos Emitidos	0	4.802.816	0	48.000	0	1.394	503.493	-80.241	5.275.462
Otros Pasivos	5.921.691	2.190.079	101.833	133.073	505.412	16.600	0	-623.784	8.244.904
Impuesto Diferido	2.608.114	840.303	47.629	22.189	-4	0	2.240	-2.033	3.518.437