

RESULTADOS FINANCIEROS

Tercer Trimestre de 2023

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

1. Hechos Relevantes

- El 16 de noviembre la Bolsa de Valores de Colombia otorgó a la Corporación el reconocimiento IR por la adopción de buenas prácticas en revelación de información y la búsqueda constante por fortalecer nuestra relación con los inversionistas.
- Corfi ocupó el noveno puesto en la cuarta feria WeTrade, el evento de diversidad, equidad e inclusión con mayor relevancia en América Latina organizado por la Cámara de la Diversidad, en el que participaron más de 180 empresas de más de 15 países de la región.
- BRC Ratings – Standard & Poors ratificó las calificaciones de deuda de largo plazo AAA y de deuda de corto plazo BRC1+ para la Corporación.
- En septiembre se efectuó el pago de la segunda cuota de dividendos a razón de \$456 por acción, según lo aprobado por la Asamblea General de Accionistas el 28 de marzo de 2023.
- Fiduciaria Corficolombiana lideró la exitosa Titularización de Transmilenio, junto con la Bolsa de Valores de Colombia y el grupo Bancolombia Capital. La emisión de títulos ascendió a un monto adjudicado de \$705.218 millones con un bid-to-cover de 1,3 veces el monto ofrecido.

Energía y Gas

- Promigas fue seleccionado por la Andi en el top 30 de las empresas más innovadoras del país, gracias a ideas como la planta de producción de hidrógeno verde e inyección a la red de distribución de gas natural de Cartagena puesta en marcha en marzo de 2022.
- Promigas en alianza con la Universidad del Norte, construirán la Granja Solar más grande instalada dentro de una universidad colombiana, con una generación proyectada de 4.209 MWh de electricidad limpia por año, impulsando el desarrollo y la investigación de este tipo de energías renovables para la región caribe.

Infraestructura

- Covipacífico destacó que fueron finalizadas las obras del proyecto Pacífico 1 (96% de ejecución), dentro de los plazos estipulados y ya entregadas a la ANI, entidad a cargo de ponerlas al servicio de los usuarios de la vía.
- Banca de Inversión de Corfi realizó el cierre de la refinanciación de la Concesionaria Vial de Oriente con un crédito con los bancos Citi, Santander y SMBC por un monto de USD550 millones.

Turismo

- Hoteles Estelar, a través de su estrategia “Ruta de los Sabores”, inauguró tres nuevos restaurantes, dos en Manizales: Origen, que ofrecerá comida tradicional del Eje Cafetero, pero con presentaciones de vanguardia y el otro llamado Terraza

Steak House, y uno en Bogotá: Fiola en el Hotel Estelar Calle 100, una versión contemporánea de una auténtica trattoria italiana.

Agroindustria

- En agosto, a Pajonales se le otorgó la certificación Great Place to Work, un reconocimiento a la empresa por sus condiciones favorables con el talento humano.
- El 3 de agosto, se realizó el lanzamiento del Agroshow Pajonales, la feria agropecuaria a campo abierto más grande de Colombia que se llevará a cabo el 23 y 24 de febrero de 2024, reuniendo a más de 100 empresas del sector.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	3T-22	2T-23	3T-23	Acumulado a septiembre		3T-23 / 3T-22	9M-23 / 9M-22
				2022	2023		
Ingreso Operacional	576.847	321.587	359.812	2.169.939	1.537.416	-37,6%	-29,1%
Margen Neto de Tesorería	15.617	-12.488	-10.835	79.045	-6.138	-169,4%	-107,8%
<i>Ingreso Tesorería</i>	<i>138.258</i>	<i>208.003</i>	<i>185.502</i>	<i>331.486</i>	<i>653.914</i>	<i>34,2%</i>	<i>97,3%</i>
<i>Intereses Fondeo Tesorería</i>	<i>122.641</i>	<i>220.491</i>	<i>196.337</i>	<i>252.441</i>	<i>660.052</i>	<i>60,1%</i>	<i>161,5%</i>
Ingreso comisiones	7.133	3.271	14.824	18.750	22.034	107,8%	17,5%
Dividendos	0	10	2	101.230	114.987	n.a.	13,6%
<i>GEB</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>91.257</i>	<i>103.615</i>	<i>n.a.</i>	<i>13,5%</i>
<i>Otros</i>	<i>0</i>	<i>10</i>	<i>2</i>	<i>9.973</i>	<i>11.372</i>	<i>n.a.</i>	<i>14,0%</i>
Método de Participación	554.097	330.794	355.821	1.970.914	1.406.533	-35,8%	-28,6%
<i>Energía & Gas</i>	<i>150.827</i>	<i>132.231</i>	<i>127.415</i>	<i>488.378</i>	<i>385.504</i>	<i>-15,5%</i>	<i>-21,1%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>384.504</i>	<i>193.475</i>	<i>217.886</i>	<i>1.428.545</i>	<i>995.609</i>	<i>-43,3%</i>	<i>-30,3%</i>
<i>Turismo</i>	<i>7.501</i>	<i>2.181</i>	<i>7.227</i>	<i>16.506</i>	<i>14.749</i>	<i>-3,7%</i>	<i>-10,6%</i>
<i>Agroindustria</i>	<i>7.314</i>	<i>-2.273</i>	<i>-1.608</i>	<i>17.679</i>	<i>-4.597</i>	<i>-122,0%</i>	<i>-126,0%</i>
<i>Financiero</i>	<i>2.336</i>	<i>3.991</i>	<i>3.608</i>	<i>15.167</i>	<i>11.430</i>	<i>54,5%</i>	<i>-24,6%</i>
<i>Otros</i>	<i>1.615</i>	<i>1.189</i>	<i>1.293</i>	<i>4.640</i>	<i>3.838</i>	<i>-19,9%</i>	<i>-17,3%</i>
Gasto Int. Fondeo Inversiones	134.424	216.656	239.942	338.689	646.052	78,5%	90,8%
Provisiones, neto	-5	39	-1.779	-2.643	-1.745	n.a.	n.a.
Ingreso Financiero, neto	442.428	104.892	121.649	1.833.893	893.109	-72,5%	-51,3%
Gastos Administrativos	43.907	60.482	57.212	119.407	158.345	30,3%	32,6%
<i>Gastos Personal</i>	<i>20.223</i>	<i>20.015</i>	<i>20.599</i>	<i>52.801</i>	<i>59.718</i>	<i>1,9%</i>	<i>13,1%</i>
<i>Comisiones y Honorarios</i>	<i>6.929</i>	<i>11.374</i>	<i>8.927</i>	<i>20.017</i>	<i>26.747</i>	<i>28,8%</i>	<i>33,6%</i>
<i>Gastos Generales</i>	<i>16.755</i>	<i>29.093</i>	<i>27.686</i>	<i>46.589</i>	<i>71.880</i>	<i>65,2%</i>	<i>54,3%</i>
Otros Ingresos / Egresos	-2.753	7.697	-1.807	-8.722	-8.008	34,4%	8,2%
Utilidad Antes de impuestos	395.768	52.107	62.630	1.705.764	726.756	-84,2%	-57,4%
<i>Impuesto de Renta</i>	<i>-8</i>	<i>3.300</i>	<i>-55</i>	<i>-40</i>	<i>3.281</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Utilidad Neta	395.776	48.807	62.685	1.705.805	723.475	-84,2%	-57,6%

En el tercer trimestre de 2023, los resultados de Corfi se vieron influenciados principalmente por dos factores clave: i) una disminución generalizada en el Método de Participación Patrimonial (MPU) de los negocios del sector real, y ii) un notable incremento en los gastos de intereses relacionados con el financiamiento de las inversiones, así como el efecto de la inflación en los demás gastos. Como resultado de estos factores, la utilidad neta de Corfi en el tercer trimestre de 2023 se situó en \$62.685 millones, lo cual representa una reducción con respecto a los \$395.776 millones registrados en el mismo período del año anterior.

En este trimestre, el MPU alcanzó un total de \$355.821 millones, lo que representa una reducción del 35,8% en comparación con el mismo período del año anterior debido principalmente a la disminución generalizada en el MPU del sector real anteriormente mencionada. Entre los dos sectores que más influyeron en esta caída, se observa que el MPU del sector de infraestructura experimentó una disminución del 43,3% en comparación con el 3T-22. Esta disminución se atribuye principalmente a un menor impacto de la inflación en el registro contable de las operaciones de las concesiones viales y a una menor ejecución de obras en el sector. Por otro lado, el MPU del sector de energía y gas sufrió una disminución del 15,5% en términos interanuales, debido al crecimiento de los gastos financieros por mayor tasa promedio y la mayor deuda, asociada a la estrategia de financiación implementada al cierre de 2022 por Promigas para asegurar los vencimientos de créditos del 2023 y 2024, mitigando posible iliquidez y mayores tasas del mercado.

Indicadores	3T-22	2T-23	3T-23
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	76,7%	32,6%	33,8%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	9,9%	57,7%	47,0%
ROAE	17,8%	9,8%	6,8%
ROAA	8,7%	4,7%	3,2%

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-22	2T-23	3T-23	3T-23 / 3T-22	3T-23 / 2T-23
Activos	23.528.303	25.198.891	25.435.956	8,1%	0,9%
Disponible + F. Interbancarios	2.346.670	1.873.773	1.772.015	-24,5%	-5,4%
Disponible	1.795.798	1.201.065	1.216.697	-32,2%	1,3%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	550.872	672.708	555.318	0,8%	-17,5%
Inversiones	20.555.052	22.495.642	23.026.850	12,0%	2,4%
En Subsidiarias & Asociadas	14.907.986	16.356.529	16.934.042	13,6%	3,5%
Energía & Gas	2.869.028	2.793.718	2.908.900	1,4%	4,1%
Infraestructura	11.079.295	12.567.422	13.023.676	17,5%	3,6%
Turismo	312.651	326.632	331.025	5,9%	1,3%
Agroindustria	543.460	556.942	555.330	2,2%	-0,3%
Financiero	64.641	69.418	71.421	10,5%	2,9%
Otros	38.910	42.397	43.690	12,3%	3,0%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.105.276	1.066.460	1.032.626	-6,6%	-3,2%

Inversiones de Renta Fija + Derivados	4.541.790	5.072.653	5.060.182	11,4%	-0,2%
Otros Activos	626.581	829.476	637.091	1,7%	-23,2%

En el 3T-23 los activos alcanzaron un monto total de \$25,4 billones con un crecimiento interanual de 8,1%, explicado por el impacto acumulado del crecimiento en el portafolio de inversiones, que incluye tanto renta variable como renta fija, derivados financieros y operaciones de capitalización.

COP MM	3T-22	2T-23	3T-23	3T-23 / 3T-22	3T-23 / 2T-23
Pasivos	12.220.134	13.480.088	13.810.050	13,0%	2,4%
Depósitos y Exigibilidades	6.753.369	7.271.583	7.598.344	12,5%	4,5%
CDTs	5.227.327	6.712.271	6.743.901	29,0%	0,5%
Ahorros y otros fondos a la vista	1.526.042	559.312	854.443	-44,0%	52,8%
Operaciones de Mdo Monetario	3.983.558	4.547.400	4.671.751	17,3%	2,7%
Títulos Emitidos	917.062	921.178	919.921	0,3%	-0,1%
Otros Pasivos	566.145	739.927	620.034	9,5%	-16,2%
Patrimonio	11.308.169	11.718.803	11.625.906	2,8%	-0,8%
Total Pasivo + Patrimonio	23.528.303	25.198.891	25.435.956	8,1%	0,9%

Al cierre del 3T-23 los pasivos aumentaron 13,0% interanual y alcanzaron un monto total de \$13,8 billones. Este aumento se justifica principalmente por el incremento en las captaciones de Certificados de Depósito a Término (CDT) que contribuyen con el fondeo de las inversiones y las transacciones en el mercado monetario del negocio de Tesorería. En lo que respecta al patrimonio, este ascendió a \$11,6 billones, registrando un crecimiento interanual del 2,8% resultado del aumento de las reservas por las utilidades retenidas principalmente.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	3T-22	2T-23	3T-23	Acumulado a septiembre		3T-23 / 3T-22	9M-23 / 9M-22
				2022	2023		
Ingreso Operacional Sector Real	3.055.163	2.649.079	2.587.537	8.990.279	8.228.485	-15,3%	-8,5%
Costo de Ventas y Servicios	1.345.733	1.284.819	1.392.837	3.874.630	3.933.693	3,5%	1,5%
Margen Bruto - Sector Real	1.709.430	1.364.260	1.194.700	5.115.649	4.294.792	-30,1%	-16,0%
MPU y Dividendos	87.866	87.282	81.906	357.089	367.227	-6,8%	2,8%
Gasto Financiero Neto	425.833	291.958	459.294	930.033	1.091.567	7,9%	17,4%
Gasto de intereses	571.140	927.303	906.470	1.441.666	2.766.558	58,7%	91,9%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	161.722	235.306	272.516	392.426	779.873	68,5%	98,7%
Otros Ing financieros, netos	-16.415	400.039	174.660	119.207	895.118	n.a.	650,9%
Gastos de Personal y Generales	327.933	324.238	305.537	832.824	931.539	-6,8%	11,9%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	121.939	383.316	135.230	361.526	659.225	10,9%	82,3%

Otros Ingresos / Gastos	53.209	109.240	25.993	138.470	169.023	-51,1%	22,1%
EBITDA	1.632.552	1.093.105	1.119.484	5.108.978	3.981.865	-31,4%	-22,1%
Utilidad Neta antes de Impuestos	974.800	561.270	402.538	3.486.825	2.148.711	-58,7%	-38,4%
Utilidad operaciones discontinuadas	-996	-11	340	-1.319	317	n.a.	n.a.
Impuesto de renta	406.381	348.887	192.868	1.246.198	961.461	-52,5%	-22,8%
Utilidad Neta	567.423	212.372	210.010	2.239.308	1.187.567	-63,0%	-47,0%
Utilidad Neta Controlante	415.026	39.316	55.912	1.699.125	705.932	-86,5%	-58,5%

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

En el tercer trimestre de 2023, el margen bruto del sector real alcanzó \$1,2 billones, experimentando una reducción del 30,1% en comparación con el mismo período en 2022. Esta disminución se dio principalmente en el sector de infraestructura, que experimentó una contracción interanual del 54,1% en su margen bruto. Este comportamiento se originó principalmente por la disminución de la actividad de construcción y por el menor impacto de la inflación en los ingresos registrados por los contratos de concesión 4G. Por otro lado, el margen bruto del sector de energía y gas experimentó un aumento del 3,1% en comparación con el año anterior. Este incremento se explicó principalmente en Promigas debido al mayor consumo por parte de las cementeras y de los generadores térmicos, esto último impulsado por el fenómeno de El Niño. Sin embargo, se registró un notable aumento en los gastos administrativos debido a ajustes salariales y nuevas contrataciones de asesorías, efecto que se vio parcialmente mitigado por una reducción en los ingresos de construcción de las concesiones.

En cuanto al sector turismo, su margen bruto aumentó un 3,9% interanual evidenciando moderación en las cifras en línea con el ciclo económico, mientras que el sector de agroindustria experimentó una disminución del 14,5% en su margen bruto en comparación con el 3T-22. Esta disminución se debió en gran parte a la caída de los precios internacionales del caucho y a la tendencia a la baja en el precio del aceite de palma, sumado al efecto de la revaluación del peso frente al dólar.

Durante este trimestre se registró una disminución interanual del 2% en los gastos administrativos, en línea con el menor dinamismo del sector de infraestructura. En cuanto a las cifras no operacionales, en el periodo se dio un aumento en el gasto de intereses del 58,7% anual debido a un mayor saldo de depósitos de clientes y obligaciones financieras, sumado a las elevadas tasas de interés.

Es así como, las menores cifras a nivel operacional y los mayores gastos financieros explican el desempeño de la utilidad neta controlante del trimestre, que registró un valor de \$55.912 millones comparada con los \$415.026 millones del mismo periodo del año pasado.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 3T-23 se presenta a continuación y en el Anexo se presenta el PyG detallado por sector.

3T-23 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Turismo	Agro	Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			267.988	430.279	26.377	3.150	3.606	-9.215	722.186

EBITDA	-21.168	-11.465	652.505	469.345	27.684	11.496	4.185	-13.098	1.119.484
Utilidad Neta	-261.110	-16.452	271.529	219.260	14.525	-2.215	2.169	-17.697	210.010
Utilidad Neta Controlante	-262.089	-16.762	127.961	214.401	9.474	-1.293	1.916	-17.696	55.912

*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 clasifican dentro de Holding, antes se clasificaban como MPU, Dividendos y Otros.*

Energía & Gas

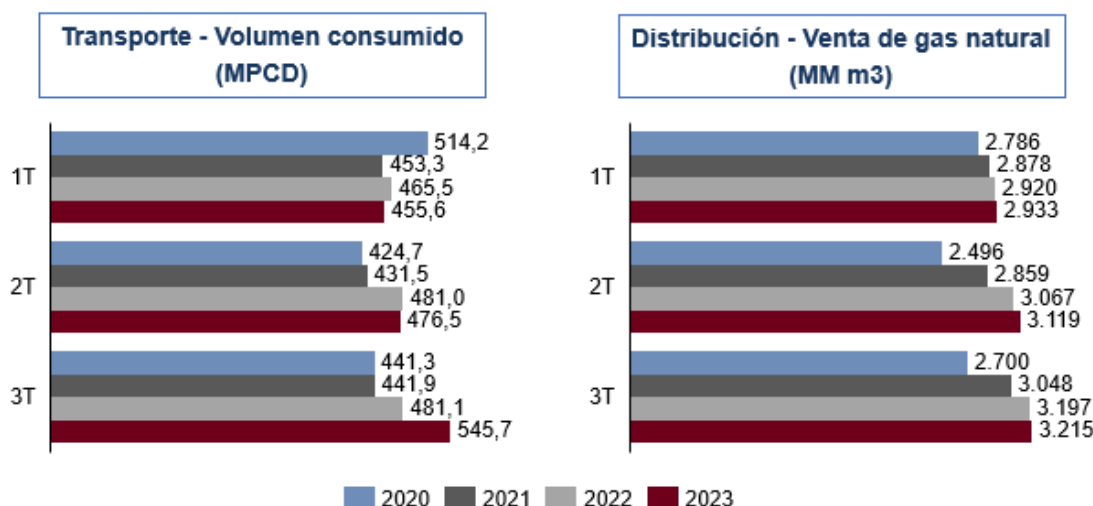
El margen bruto de operación registró un aumento del 3,1% anual, impulsado por factores positivos como el incremento en el consumo por parte de cementeras y la generación térmica, favorecidos por las condiciones del Fenómeno de El Niño. Además, se presentó un mayor número de días de regasificación en SPEC y un aumento en la tarifa de energía comercializada por Compañía Eléctrica de Occidente. Sin embargo, este crecimiento se vio parcialmente contrarrestado por ingresos más bajos derivados de contratos de construcción de concesión y mayores costos y gastos, afectados por la inflación.

En comparación con el año anterior, este sector muestra una reducción en su resultado neto, principalmente influenciado por el aumento en los gastos financieros debido a una tasa promedio más alta y un mayor endeudamiento adquirido por Promigas y sus empresas afiliadas a finales de 2022 por un monto de \$1,58 billones. Este incremento forma parte de la estrategia de financiamiento corporativo adoptada para contrarrestar posibles problemas de liquidez en el mercado bancario. Esta medida busca gestionar de manera responsable tanto las obligaciones financieras como los programas de inversión planificados.

COP MM	3T-22	2T-23	3T-23	Acumulado a septiembre		3T-23 / 3T-22	9M-23 / 9M-22
				2022	2023		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.476.249	1.427.157	1.553.516	4.248.725	4.441.586	5,2%	4,5%
Ingreso Activo Financiero	68.207	76.579	76.579	210.544	247.107	12,3%	17,4%
Costo de Ventas y Servicios	930.250	931.543	996.797	2.588.554	2.877.942	7,2%	11,2%
Margen Bruto de Operación	614.206	572.193	633.298	1.870.715	1.810.751	3,1%	-3,2%
MPU y Dividendos	79.054	79.908	74.849	225.187	229.904	-5,3%	2,1%
Gasto Financiero, neto	-76.395	-118.953	-118.438	-204.071	-340.705	-55,0%	-67,0%
Ingreso Financiero, neto de prov.	71.494	130.090	119.602	181.605	397.602	67,3%	118,9%
Gasto de Intereses	147.889	249.043	238.040	385.676	738.307	61,0%	91,4%
Gastos de Personal y Generales	114.154	139.842	124.277	326.101	383.464	8,9%	17,6%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	96.593	107.504	111.030	283.811	328.281	14,9%	15,7%
Otros Ingresos / Gastos	22.124	86.504	6.673	66.945	105.192	-69,8%	57,1%
EBITDA	649.512	660.558	652.505	1.965.539	1.930.742	0,5%	-1,8%
Utilidad Neta antes de Impuestos	428.242	372.305	361.075	1.348.864	1.093.397	-15,7%	-18,9%
Impuesto a la Ganancia	115.533	76.804	89.546	345.766	258.979	-22,5%	-25,1%
Utilidad Neta	312.709	295.501	271.529	1.003.098	834.418	-13,2%	-16,8%
Utilidad Neta Controlante	151.375	129.087	127.961	485.739	382.991	-15,5%	-21,2%

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 registró una variación anual de 13,4%, principalmente por un mayor consumo de las termoeléctricas. En el negocio de distribución, el volumen distribuido de gas en Colombia disminuyó 11,0% versus 3T-22 y aumentó 6,9% en Perú. El número total de usuarios conectados alcanzó 6,2 millones, con un crecimiento anual de 3,8% en Colombia y de 16,0% en Perú.



Infraestructura

COP MM	3T-22	2T-23	3T-23	Acumulado a septiembre		3T-23 / 3T-22	9M-23 / 9M-22
				2022	2023		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.282.234	932.963	723.942	3.908.971	2.870.014	-43,5%	-26,6%
Costo de Ventas y Servicios	322.546	241.088	283.829	1.000.311	724.429	-12,0%	-27,6%
Margen Bruto de Operación	959.688	691.875	440.113	2.908.659	2.145.585	-54,1%	-26,2%
MPU y Dividendos	0	0	0	2.386	114	n.a.	-95,2%
Gasto Financiero, neto	-290.488	48.037	-111.204	-586.590	-131.836	n.a.	n.a.
Ingreso Financiero, neto de prov.	-168.030	226.374	53.834	-83.331	390.894	n.a.	n.a.
Gasto de Intereses	122.458	178.336	165.038	503.259	522.730	34,8%	3,9%
Gastos de Personal y Generales	69.667	25.899	19.335	110.811	65.618	-72,2%	-40,8%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	20.135	270.877	16.135	60.512	312.672	-19,9%	416,7%
Otros Ingresos / Gastos	19.659	21.431	25.636	71.459	93.442	30,4%	30,8%
EBITDA	923.484	460.637	469.345	2.878.522	1.973.286	-49,2%	-31,4%
Utilidad Neta antes de Impuestos	599.056	464.568	319.075	2.224.590	1.729.014	-46,7%	-22,3%
Impuesto a la Ganancia	252.037	268.357	99.815	841.550	694.305	-60,4%	-17,5%
Utilidad Neta	347.019	196.211	219.260	1.383.040	1.034.709	-36,8%	-25,2%
Utilidad Neta Controlante	363.163	192.234	214.401	1.393.651	1.020.936	-41,0%	-26,7%

En el tercer trimestre de 2023, el desempeño del sector fue inferior al registrado en el mismo período del año anterior. Esto se atribuye a: i) una disminución en la inversión de capital (capex) en las concesiones, ii) la reducción del impacto de la inflación en el rendimiento del activo financiero de las concesiones viales, que se ha ido diluyendo y se registró en su mayor parte en periodos anteriores, y iii) el aumento de los gastos financieros en consonancia con las condiciones del mercado, caracterizado por tasas de interés elevadas.

Concesión	Etap	% Avance a Sep / 22	% Avance a Jun / 23	% Avance a Sep / 23
Coviandina	Construcción	100,0%	100,0%	100,0%
Covipacífico	Construcción	91,8%	95,0%	95,8%
Covioriente	Construcción	78,8%	86,1%	87,6%
Covimar	Pre-Construcción	4,2%	4,2%	4,2%

El Tráfico Promedio Diario (TPD) total de todas las concesiones que operamos registró una variación de -14,6% anual y totalizó en un promedio de 126.220 vehículos en el trimestre.

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	3T-22	2T-23	3T-23	Acumulado a septiembre		3T-23 / 3T-22	9M-23 / 9M-22
				2022	2023		
 Concesionaria Vial Andina	32.092	33.142	19.787	31.632	28.836	-38,3%	-8,8%
 CCFC S.A.S.	30.538	29.053	28.465	29.901	28.721	-6,8%	-3,9%
 PISA	40.668	36.507	36.527	39.615	37.037	-10,2%	-6,5%
 Concesionaria Vial del Pacifico	5.971	5.713	5.640	5.735	5.632	-5,6%	-1,8%
 Concesionaria Vial del Oriente	22.047	18.937	17.707	20.635	19.208	-19,7%	-6,9%
 Concesionaria Vial del Oriente	16.499	17.016	18.094	15.998	17.481	9,7%	9,3%
Total	147.815	140.368	126.220	143.516	136.915	-14,6%	-4,6%

Turismo

COP MM	3T-22	2T-23	3T-23	Acumulado a septiembre		3T-23 / 3T-22	9M-23 / 9M-22
				2022	2023		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	143.643	130.361	153.638	374.318	434.299	7,0%	16,0%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	48.002	48.323	54.264	129.136	154.297	13,0%	19,5%
Margen Bruto de Operación	95.641	82.038	99.374	245.182	280.002	3,9%	14,2%
Gasto Financiero, neto	-8.637	-10.524	-9.726	-20.938	-30.160	n.a.	n.a.
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-718	1.358	2.221	-2.436	4.604	n.a.	n.a.
Gasto de Intereses	7.919	11.882	11.947	18.502	34.764	50,9%	87,9%
Gastos de Personal y Generales	67.175	63.141	73.077	179.655	208.968	8,8%	16,3%

Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.929	4.136	3.541	11.537	11.450	-9,9%	-0,8%
Otros Ingresos / Gastos	2.922	3.364	3.621	8.728	10.620	23,9%	21,7%
EBITDA	29.645	20.846	27.684	70.145	76.206	-6,6%	8,6%
Utilidad Neta antes de Impuestos	18.822	7.601	16.651	41.780	40.044	-11,5%	-4,2%
Impuesto a la Ganancia	4.583	1.622	2.126	9.391	6.719	-53,6%	-28,5%
Utilidad Neta	14.239	5.979	14.525	32.389	33.325	2,0%	2,9%
Utilidad Neta Controlante	9.327	3.821	9.474	20.800	20.251	1,6%	-2,6%

Los resultados del periodo presentaron una mejoría significativa con respecto al trimestre inmediatamente anterior, los ingresos con relación al 2T-23 se aumentan \$23.277 millones. Esta variación positiva se explica por: i) la continua apertura de restaurantes, la cual fortalece los ingresos de la línea de alimentos y bebidas en los diferentes hoteles, así como por ii) los incrementos de la tarifa observados en el año (Crec. 4% en la tarifa promedio vs. 2T-23).

El margen bruto alcanzó \$99.374 millones, siendo 3,9% superior al observado en el mismo trimestre del año anterior, y creciendo 21% con relación al 2T-23, periodo afectado notablemente por el cese de operaciones de las aerolíneas de bajo costo y por la contracción de la demanda en el sector. Sin embargo, frente a otros establecimientos de servicios hoteleros, la cadena ha evidenciado un mejor comportamiento con ocupaciones superiores en los meses de julio, agosto y septiembre que superan entre 5 y 9 puntos porcentuales lo observado en el promedio del sector (Cotelco); con relación a la tarifa, esta premisa prevalece, Hoteles Estelar sobresale frente a los niveles del promedio nacional.

El número de habitaciones vendidas en el trimestre, incluyendo Perú, ascendió a 188.838 (-9% vs. 3T-22), pero creciendo un 10% con relación al trimestre inmediatamente anterior. Si bien los resultados son positivos, alineados con la estacionalidad del trimestre que contempla el periodo de vacaciones; en el sector y durante el año, se consolida la tendencia a ralentizar el crecimiento observado en el año 2022.

El EBITDA del sector alcanzó \$27.684 millones, siendo mayor \$ 6.838 millones con relación al 3T-22 pero decreciendo un 6,6% interanual.

Agroindustria

COP MM	3T-22	2T-23	3T-23	Acumulado a septiembre		3T-23 / 3T-22	9M-23 / 9M-22
				2022	2023		
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	73.003	72.486	73.039	210.833	145.525	0,0%	-31,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	56.906	59.854	59.272	144.584	119.126	4,2%	-17,6%
Margen Bruto de Operación	16.097	12.632	13.767	66.249	26.399	-14,5%	-60,2%
MPU y Dividendos	0	43	0	29	43	n.a.	48,6%
Gasto Financiero, neto	-2.520	-5.672	-7.286	-7.411	-12.958	-189,1%	-74,9%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	1.136	360	-309	910	51	-127,2%	-94,4%
Gasto de Intereses	3.656	6.032	6.977	8.321	13.009	90,8%	56,3%
Gastos de Personal y Generales	9.143	12.629	11.722	31.186	24.351	28,2%	-21,9%

Depreciaciones, Amort. y Provisiones	2.407	2.714	3.710	5.328	6.424	54,1%	20,6%
Otros Ingresos / Gastos	16.528	5.489	4.815	28.831	10.304	-70,9%	-64,3%
EBITDA	26.498	8.351	11.496	71.935	19.846	-56,6%	-72,4%
Utilidad Neta antes de Impuestos	18.554	-2.851	-4.136	51.184	-6.987	-122,3%	-113,7%
Impuesto a la Ganancia	8.164	-1.675	-1.921	20.627	-3.596	-123,5%	-117,4%
Utilidad Neta	10.390	-1.176	-2.215	30.557	-3.391	-121,3%	-111,1%
Utilidad Neta Controlante	7.734	-1.316	-1.293	17.884	-2.609	-116,7%	-114,6%

La tendencia bajista de los precios de los commodities que se presentó durante el primer semestre del año en los principales productos del portafolio, se mantuvo durante el tercer trimestre. En el caso de la palma, se presentó un incremento del 88% en las ventas de aceite crudo de palma vs. 2T-22 debido a la venta de un inventario represado a cierre del semestre. A pesar de la mayor venta, el precio se ubicó en promedio en COP3,5 MM/Ton CPO, es decir, COP1,4 MM/Ton CPO por debajo de los precios del mismo periodo en 2022. En conjunto, ambas variables producen un incremento del 38%. La plantación se encuentra en excelentes condiciones al haber incrementado su productividad en 23% vs. 2T-22.

En cuanto al caucho, las ventas se han incrementado en un 7% al haber aumentado la productividad del cultivo, no obstante, debido a una caída en el precio del *commodity*, el precio de venta se ha reducido en un 22% vs. 2T-22.

En cuanto a los cultivos semestrales, es importante resaltar que, dadas las previsiones de Fenómeno de El niño en el segundo semestre, la gran mayoría de la cosecha fue realizada durante el primer semestre. Es por esto, que se presenta una reducción en el área cosechada del 14% vs. 2T-22. Esta estrategia fue acertada pues la menor disponibilidad de agua ha tenido impactos del 8% en los rendimientos en campo del arroz paddy en el tercer trimestre. Es importante resaltar que con la ejecución de esta estrategia ya se cumplió el presupuesto del año para este tipo de cultivos.

El incremento de las tasas de interés ha tenido un impacto directo en los costos de financiación del negocio agroindustrial, produciendo incrementos del 56,3% frente al acumulado de 2022.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	3T-22	3T-23	3T-22	3T-23	3T-22	3T-23	3T-22	3T-23
# de hectáreas en explotación	4.375	4.375	10.240	10.240	645,49	555,59	646	79
Rendimiento (Ton/ha)*	3,51	4,32	0,27	0,28	7.827	7.232	n.a	n.a
Precio de venta promedio (Kg / Ton)**	4.866	3.473	7.325	5.734	1.815	1.681	n.a	n.a
Volumen de ventas (Ton)**	5.342	10.029	2.723	2.901	5.052	4.018	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	3T-22	2T-23	3T-23	Acumulado a septiembre		3T-23 / 3T-22	9M-23 / 9M-22
				2022	2023		
MPU y Dividendos	45	250	333	411	984	640,0%	139,4%
Margen de Actividades Financieras	55.786	25.506	36.880	179.952	120.308	-33,9%	-33,1%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	79.885	92.959	140.257	172.391	362.395	75,6%	110,2%
Gasto Intereses	158.557	279.138	259.679	258.302	846.322	63,8%	227,6%
Otros Ing financieros, netos	134.458	211.685	156.302	265.864	604.235	16,2%	127,3%
Gastos de Personal y Generales*	52.150	57.825	48.926	135.119	164.915	-6,2%	22,1%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	2.673	6.795	4.125	11.613	14.902	54,3%	28,3%
Otros Ingresos / Gastos	4.906	10.691	2.185	6.462	15.669	-55,5%	142,5%
Utilidad Operacional	-585	-26.755	-11.288	51.090	-38.561	n.a.	-175,5%
Utilidad Neta antes de Impuestos	5.915	-28.173	-13.653	40.093	-42.856	-330,8%	-206,9%
Utilidad operaciones discontinuadas	-1.326	0	0	-4.661	0	n.a.	n.a.
Impuesto a la Ganancia	2.085	7.022	2.622	6.030	12.549	25,8%	108,1%
Utilidad Neta	2.504	-35.195	-16.275	29.402	-55.405	-750,1%	-288,4%
Utilidad Neta Controlante	2.178	-35.540	-16.585	20.813	-56.840	-861,4%	-373,1%

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

Casa de Bolsa en el 3T-23 registró utilidades por \$145 millones, mientras que para el 3T-22 el resultado fue de \$343 millones. La diferencia se presenta principalmente por las condiciones de mercado interpuestas por las altas tasas de referencia del Banco de la República que impactan de forma directa el ingreso por contratos de comisión y por colocación de títulos, que cumplen al presupuesto en 81,4% y 85,5%, respectivamente. Sin embargo, se destaca el buen desempeño que obtuvo el portafolio propio de la compañía, y pese a las condiciones del mercado de renta variable, Casa de Bolsa se mantuvo en los primeros puestos en el ranking de volumen operado en lo corrido del año.

Por su parte, Fiduciaria Corficolombiana presentó un resultado favorable con un crecimiento interanual de los AUM del 8,0%, al pasar de \$53,4 billones en 3T-22 a \$57,1 billones en 3T-23. Además, destacamos el crecimiento de 21,8% en los saldos promedio en FIC, pasando de \$4 billones en 3T-22 a \$4,9 billones en 3T-23. De igual forma, los resultados de los negocios fiduciarios han tenido un excelente comportamiento en especial por los ingresos provenientes de los negocios derivados de las concesiones. Así, Fiduciaria Corficolombiana obtuvo utilidades en el 3T-23 por \$4.052 millones.

Estado de Situación Financiera

COP MM	3T-22	2T-23	3T-23	3T-23 / 3T-22	3T-23 / 2T-23
Activos	50.799.384	54.696.246	55.009.879	8,3%	0,6%
Disponible + F. Interbancarios	4.943.350	5.448.815	6.219.751	25,8%	14,1%
Inversiones	8.754.738	9.405.213	8.466.560	-3,3%	-10,0%
Asociadas y Negocios Conjuntos	1.011.970	940.913	969.004	-4,2%	3,0%
Otras Inversiones de Renta Variable	2.868.156	2.791.702	2.009.476	-29,9%	-28,0%
Renta Fija + Derivados	4.874.612	5.672.598	5.488.080	12,6%	-3,3%
Cartera + CxC Netas	4.991.972	5.126.997	5.102.819	2,2%	-0,5%
Cartera	2.060.667	2.010.131	2.015.826	-2,2%	0,3%
CxC Netas	2.931.305	3.116.866	3.086.993	5,3%	-1,0%
Activos Fijos	2.939.440	3.064.001	3.088.814	5,1%	0,8%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	27.943.641	30.281.767	30.743.924	10,0%	1,5%
Activo Financiero	15.256.847	16.723.153	17.172.052	12,6%	2,7%
Activo Intangible	12.686.794	13.558.614	13.571.872	7,0%	0,1%
Otros Activos	1.226.243	1.369.453	1.388.011	13,2%	1,4%

Los activos consolidados alcanzaron los \$55 billones, incrementando un 8,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se ve explicado 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 \$6,2 billones.

COP MM	3T-22	2T-23	3T-23	3T-23 / 3T-22	3T-23 / 2T-23
Pasivos	36.100.139	39.675.369	39.962.766	10,7%	0,7%
Depósitos de Clientes	6.689.229	7.220.861	7.547.755	12,8%	4,5%
F. Interbancarios	4.239.446	4.856.497	4.963.949	17,1%	2,2%
Obligaciones Financieras	15.225.028	15.927.750	15.855.866	4,1%	-0,5%
Créditos	9.249.543	10.619.367	10.569.296	14,3%	-0,5%
Títulos Emitidos	5.975.485	5.308.383	5.286.570	-11,5%	-0,4%
Otros Pasivos	9.946.436	11.670.261	11.595.196	16,6%	-0,6%

Los pasivos alcanzaron un total de \$40 billones y aumentaron 10,7% interanual. Este incremento se debe principalmente a un mayor endeudamiento de las inversiones y de la Corporación en el curso normal de los negocios.

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

Finalmente, el patrimonio controlado alcanzó los \$15 billones con una variación de 2,4% interanual. A continuación, se presenta el detalle del patrimonio consolidado de Corfi:

COP MM	3T-22	2T-23	3T-23	3T-23 / 3T-22	3T-23 / 2T-23
Patrimonio Controlado	11.418.495	11.822.665	11.712.117	2,6%	-0,9%
Interés Minoritario	3.280.750	3.198.212	3.334.996	1,7%	4,3%
Patrimonio	14.699.245	15.020.877	15.047.113	2,4%	0,2%

4. Anexo

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

o escaneando el siguiente código QR:

