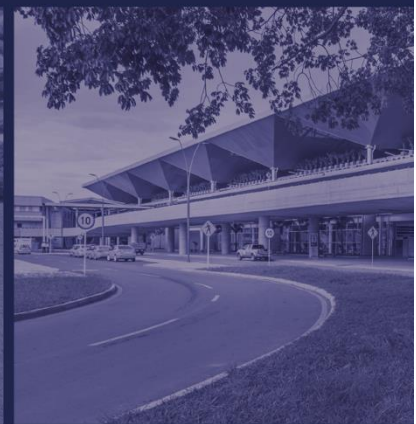
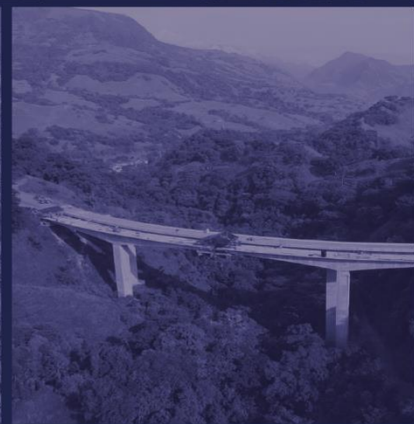


 Corficolombiana

RESULTADOS FINANCIEROS

Segundo 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	26	2698/T	27		
21	19	CN	CN	CN	CN	CN	CN	CN
72	1188	198	3421					
200	43							



RESULTADOS FINANCIEROS

Segundo Trimestre de 2022

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



1. Hechos Relevantes

- El 23 de mayo se realizó el pago de dividendos por \$771.789,8 millones, de los cuales \$96.481 millones (12,5%) fueron pagados en efectivo.
- El 9 de agosto BRC Ratings – S&P Global, Sociedad Calificadora de Valores, confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+ para Corficolombiana.

Energía y Gas

- Promigas realizó la segunda versión de su Investor Day en Nueva York, en donde sus líderes conversaron sobre los logros, retos, proyectos de la compañía y sus filiales.
- Promigas firmó alianza con Sumitomo Corporation, uno de los principales conglomerados empresariales del Japón, con el fin de explorar y desarrollar el mercado de movilidad eléctrica con hidrógeno en Colombia y Perú.

Infraestructura

- En el trimestre se hizo entrega total de la doble calzada del tercer tercio de la vía Bogotá - Villavicencio. Es una de las dobles calzadas 4G más modernas del país que incluye 32,9 kilómetros de obras construidas, 6 túneles, 20 puentes vehiculares, 7 pontones, 6 puentes peatonales y 18 intersecciones.
- Se obtuvo la refinanciación de la deuda senior de Covioriente por USD550 millones.
- Se participó en la licitación de la vía Buga-Loboguerrero-Buenaventura.

Hotelería

- Como parte de la estrategia sostenible de Hoteles Estelar se adelantan iniciativas a nivel nacional para cumplir los objetivos para la mitigación de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).
- En junio se inauguró la puesta en operación del sistema de generación solar fotovoltaica en el Hotel Intercontinental de Cali. El proyecto de energía sostenible cuenta con 438 paneles que generan más del 5% de la energía eléctrica consumida por el hotel, lo que significa la reducción de 45,2 toneladas de dióxido de carbono anuales.
- Hoteles Estelar es la primera cadena hotelera en Colombia y Latinoamérica en ser certificada como Friendly Biz, gracias a su buena práctica en diversidad, equidad e inclusión.

Agroindustria

- Fedepalma otorga reconocimiento a Unipalma por todo el trabajo realizado de parte de gestión humana para obtener la certificación ISCC Estándar Internacional de Sostenibilidad y Carbono.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	Acumulado a Junio		2T-22 / 2T-21	1S-22 / 1S-21
				2021	2022		
Ingreso Operacional	653.080	782.578	810.514	1.260.326	1.593.093	24,1%	26,4%
Margen Neto de Tesorería	31.418	30.870	32.558	54.889	63.429	3,6%	15,6%
<i>Ingreso Tesorería</i>	<i>58.970</i>	<i>81.237</i>	<i>111.991</i>	<i>101.847</i>	<i>193.228</i>	<i>89,9%</i>	<i>89,7%</i>
<i>Intereses Fondeo Tesorería</i>	<i>27.552</i>	<i>50.367</i>	<i>79.433</i>	<i>46.958</i>	<i>129.799</i>	<i>188,3%</i>	<i>176,4%</i>
Ingreso comisiones	1.402	2.083	9.534	2.741	11.617	580,0%	323,8%
Dividendos	-21	101.230	0	95.110	101.230	n.a.	6,4%
<i>GEB</i>	<i>0</i>	<i>91.257</i>	<i>0</i>	<i>84.603</i>	<i>91.257</i>	<i>n.a.</i>	<i>7,9%</i>
<i>Otros</i>	<i>-21</i>	<i>9.973</i>	<i>0</i>	<i>10.507</i>	<i>9.973</i>	<i>100,0%</i>	<i>-5,1%</i>
Método de Participación	620.281	648.395	768.422	1.107.586	1.416.817	23,9%	27,9%
<i>Energía & Gas</i>	<i>165.663</i>	<i>189.194</i>	<i>148.357</i>	<i>302.568</i>	<i>337.551</i>	<i>-10,4%</i>	<i>11,6%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>467.315</i>	<i>439.396</i>	<i>604.645</i>	<i>829.003</i>	<i>1.044.041</i>	<i>29,4%</i>	<i>25,9%</i>
<i>Hotelería</i>	<i>-6.586</i>	<i>4.685</i>	<i>4.320</i>	<i>-24.727</i>	<i>9.005</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>Agroindustria</i>	<i>4.042</i>	<i>3.946</i>	<i>6.419</i>	<i>6.579</i>	<i>10.365</i>	<i>58,8%</i>	<i>57,5%</i>
<i>Financiero</i>	<i>-12.026</i>	<i>9.452</i>	<i>3.379</i>	<i>-9.590</i>	<i>12.831</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>Otros</i>	<i>1.873</i>	<i>1.723</i>	<i>1.302</i>	<i>3.753</i>	<i>3.025</i>	<i>-30,5%</i>	<i>-19,4%</i>
Int. Fondeo Inversiones	48.005	89.482	114.783	91.282	204.266	139,1%	123,8%
Provisiones, neto	1	1	-2.639	-811	-2.638	n.a.	-225,3%
Ingreso Financiero, neto	605.074	693.095	698.370	1.169.855	1.391.465	15,4%	18,9%

Gastos Administrativos	30.385	33.735	41.765	62.939	75.500	37,5%	20,0%
<i>Gastos Personal</i>	13.703	16.024	16.554	27.952	32.578	20,8%	16,5%
<i>Comisiones y Honorarios</i>	6.027	5.492	7.596	11.274	13.088	26,0%	16,1%
<i>Gastos Generales</i>	10.655	12.219	17.615	23.713	29.834	65,3%	25,8%
Otros Ingresos / Egresos	-31.165	-2.019	-3.918	-31.496	-5.937	n.a.	n.a.
Utilidad Antes de impuestos	543.524	657.341	652.687	1.075.420	1.310.028	20,1%	21,8%
Impuesto de Renta	17	6	-6	12	0	-135,3%	-100,0%
Utilidad Neta	543.507	657.335	652.693	1.075.408	1.310.028	20,1%	21,8%

En el 2T-22 la utilidad neta se incrementó 20,1% frente al mismo periodo del año anterior, continuando la dinámica del primer trimestre, lo que evidencia la fortaleza de nuestro portafolio de inversiones, así como la gestión del negocio de tesorería.

En el segundo trimestre del año, el MPU presentó un incremento interanual de 23,9% explicado principalmente por el negocio de infraestructura ante el impacto positivo en los proyectos viales de concesión 4G del aumento reciente de la inflación y de la mayor TRM. De esta forma se compensó la menor contribución de Promigas, que, a pesar del crecimiento en las cifras operacionales, su resultado neto estuvo afectado por los gastos financieros debido al mayor saldo de deuda y al incremento de las tasas de interés, y por el mayor impuesto de renta producto del aumento en la tasa impositiva en Colombia. Por su parte, los resultados del 2T-22 consolidan la recuperación del sector de hotelería, así como un buen desempeño de agroindustria y financiero. A pesar del mayor gasto de intereses correspondiente al fondeo del portafolio de inversiones, el ingreso financiero neto creció 15,4% en comparación con el 2T-21.

En cuanto a los ingresos de Tesorería, se continuó con la estrategia de mantener un portafolio de TES UVR y dado que la inflación siguió en niveles altos, se tuvo carry positivo por la causación de dichos títulos. Igualmente, el trading en moneda legal continuó dando resultados favorables aprovechando la volatilidad del mercado. Los incrementos de tasas continúan afectando la valoración del portafolio de títulos Disponible para la Venta que afectan el ORI.

La utilidad neta de 2T-22 fue de \$652.693 millones, con un ROAA y ROAE anualizados de 9,1% y 18,5% respectivamente. En el primer semestre del año la utilidad neta alcanzó \$1,3 billones, 21,8% superior a la registrada hace un año.

Indicadores	2T-21	1T-22	2T-22
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	92,6%	88,6%	86,2%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	5,0%	4,9%	6,0%
ROAE	22,5%	17,9%	18,5%
ROAA	11,6%	8,8%	9,1%

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

Estado de Situación Financiera

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	2T-22 / 2T-21	2T-22 / 1T-22
Activos	20.422.815	21.437.818	22.266.564	9,0%	3,9%
Disponible + F. Interbancarios	1.825.829	2.272.974	2.122.078	16,2%	-6,6%
Disponible	1.024.204	1.223.852	1.530.926	49,5%	25,1%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	801.625	1.049.122	591.152	-26,3%	-43,7%
Inversiones	18.031.691	18.347.126	19.485.066	8,1%	6,2%
En Subsidiarias & Asociadas	12.323.517	13.270.432	14.161.671	14,9%	6,7%
<i>Energía & Gas</i>	<i>2.292.564</i>	<i>2.440.159</i>	<i>2.638.264</i>	<i>15,1%</i>	<i>8,1%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>9.127.748</i>	<i>9.898.967</i>	<i>10.584.340</i>	<i>16,0%</i>	<i>6,9%</i>
<i>Hotelería</i>	<i>290.206</i>	<i>299.402</i>	<i>302.955</i>	<i>4,4%</i>	<i>1,2%</i>
<i>Agroindustria</i>	<i>513.114</i>	<i>533.545</i>	<i>536.453</i>	<i>4,5%</i>	<i>0,5%</i>
<i>Financiero</i>	<i>66.340</i>	<i>62.366</i>	<i>62.365</i>	<i>-6,0%</i>	<i>0,0%</i>
<i>Otros</i>	<i>33.546</i>	<i>35.992</i>	<i>37.294</i>	<i>11,2%</i>	<i>3,6%</i>
Otras Inversiones de Renta Variable	1.556.572	1.460.003	1.209.510	-22,3%	-17,2%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	4.151.602	3.616.691	4.113.885	-0,9%	13,7%
Otros Activos	565.295	817.718	659.420	16,7%	-19,4%

Los activos cerraron la primera mitad del año en \$22,3 billones con un crecimiento interanual de 9% y trimestral de 3,9%, explicado por el efecto neto del aumento en el portafolio de inversiones de renta variable por mayor MPU, las capitalizaciones y la desvalorización del mercado de acciones.

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	2T-22 / 2T-21	2T-22 / 1T-22
Pasivos	10.250.232	10.688.468	11.293.518	10,2%	5,7%
Depósitos y Exigibilidades	5.505.536	5.468.953	6.019.436	9,3%	10,1%
CDTs	4.684.531	4.692.604	4.972.767	6,2%	6,0%
Ahorros y otros fondos a la vista	821.005	776.349	1.046.669	27,5%	34,8%
Operaciones de Mdo Monetario	4.063.860	4.030.405	3.943.116	-3,0%	-2,2%
Títulos Emitidos	502.539	1.013.737	982.571	95,5%	-3,1%
Otros Pasivos	178.297	175.373	348.395	95,4%	98,7%
Patrimonio	10.172.583	10.749.350	10.973.046	7,9%	2,1%
Total Pasivo + Patrimonio	20.422.815	21.437.818	22.266.564	9,0%	3,9%

Los pasivos sumaron \$11,3 billones a junio de 2022, 10,2% más que el año anterior. La variación se explica principalmente por el aumento de los depósitos requeridos para fondear el negocio de tesorería. En 2T-22 el saldo de cuentas de ahorro y otros fondos a la vista aumentó 27,5% de forma anual y superó el billón de pesos, reflejando las gestiones con diferentes clientes a través del Modelo Comercial Integrado.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	Acumulado a Junio		2T-22 / 2T-21	1S-22 / 1S-21
				2021	2022		
Ingreso Operacional Sector Real	2.696.020	2.677.964	3.257.152	5.111.482	5.935.116	20,8%	16,1%
Costo de Ventas y Servicios	1.318.479	1.207.978	1.320.919	2.510.129	2.528.897	0,2%	0,7%
Margen Bruto - Sector Real	1.377.541	1.469.986	1.936.233	2.601.353	3.406.219	40,6%	30,9%
MPU y Dividendos	78.829	188.527	80.696	233.395	269.223	2,4%	15,4%
Gasto Financiero Neto	109.528	93.241	410.959	267.827	504.200	275,2%	88,3%
Gasto de intereses	248.806	381.530	488.996	478.820	870.526	96,5%	81,8%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	61.675	102.280	128.424	116.552	230.704	108,2%	97,9%
Otros Ing financieros, netos	77.603	186.009	-50.387	94.441	135.622	-164,9%	43,6%
Gastos de Personal y Generales	212.696	240.695	264.196	408.609	504.891	24,2%	23,6%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	142.160	113.238	126.349	276.030	239.587	-11,1%	-13,2%
Otros Ingresos / Gastos	35.747	53.766	31.495	70.591	85.261	-11,9%	20,8%
EBITDA	1.317.353	1.604.488	1.871.938	2.607.056	3.476.426	42,1%	33,3%
Utilidad Neta antes de Impuestos	1.027.732	1.265.105	1.246.920	1.952.873	2.512.025	21,3%	28,6%
Utilidad operaciones discontinuadas	-16.095	50	-373	-17.073	-323	n.a.	n.a.
Impuesto de renta	297.283	388.455	451.362	562.823	839.817	51,8%	49,2%
Utilidad Neta	714.354	876.700	795.185	1.372.977	1.671.885	11,3%	21,8%
Utilidad Neta Controlante	537.667	658.608	625.491	1.061.071	1.284.099	16,3%	21,0%

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

En el 2T-22 el margen bruto del sector real registró un crecimiento anual de 40,6% con un avance general en todos los sectores, aunque liderado por el sector de infraestructura, por el efecto positivo del aumento de la inflación y de la mayor TRM en el registro del ingreso de los contratos de concesión 4G. Por su parte, Promigas presentó un desempeño favorable en sus negocios de transporte y distribución, en el primero por la denominación en USD de la mayor parte del ingreso, mientras que en el otro impulsado por el aumento de los usuarios y de la demanda atendida en Colombia y Perú. También se destaca el buen desempeño del sector agroindustrial, la sostenida recuperación del sector de hotelería y el resultado del sector financiero aprovechando condiciones de mercado. De acuerdo con lo anterior, el EBITDA consolidado del trimestre superó \$1,8 billones, con un crecimiento de 42,1% anual y 16,7% trimestral.

El gasto financiero neto contrarrestó parcialmente el desempeño operacional, al registrar un aumento considerable como resultado de un mayor saldo de obligaciones financieras y del incremento en las tasas de interés. Esto a pesar de los resultados positivos del negocio financiero.

Finalmente, la Utilidad Neta Controlante creció 16,3% en el 2T-22 versus igual periodo del 2021, como resultado neto del incremento por mayor EBITDA, contrarrestado por mayores gastos financieros debido a un mayor saldo de deuda, mayores tasas de interés y mayor impuesto de renta producto del aumento en la tasa impositiva en Colombia.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 2T-22 se presenta a continuación y en el Anexo se presenta el PyG detallado por sector.

2T-22 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Hoteles	Agro	Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			287.030	1.220.600	18.719	20.677	2.296	-32.079	1.517.243
EBITDA	-4.343	26.687	606.085	1.228.709	21.465	25.277	2.635	-34.578	1.871.938
Utilidad Neta	-119.126	21.525	308.162	593.006	9.150	10.207	24.714	-52.453	795.185
Utilidad Neta Controlante	-119.126	20.631	149.259	590.798	5.714	6.008	24.660	-52.453	625.491

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

Energía & Gas

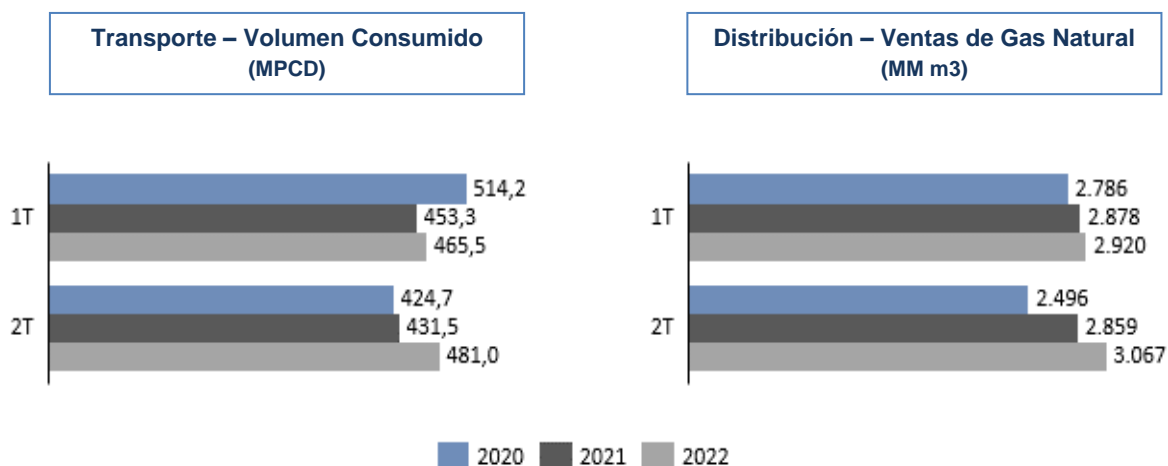
El margen bruto de operación presentó un crecimiento interanual de 8,4% en el trimestre explicado por: i) mejores ingresos de transporte de gas por mayor TRM de facturación, ii) incremento en el negocio de distribución y comercialización por mayor consumo por parte de clientes industriales y mejores resultados en el negocio de financiación no bancaria (Brilla) y iii) utilidad por venta de líneas de interconexión a Hocol, mayor utilidad bruta de tratamiento por ingreso retroactivo de Hocol y mayor utilidad en el negocio de construcción.

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	Acumulado a Junio		2T-22 / 2T-21	1S-22 / 1S-21
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.269.289	1.368.739	1.403.737	2.353.522	2.772.476	10,6%	17,8%
Ingreso Activo Financiero	62.818	73.908	68.429	144.458	142.337	8,9%	-1,5%
Costo de Ventas y Servicios	770.608	794.579	863.725	1.422.280	1.658.304	12,1%	16,6%
Margen Bruto de Operación	561.500	648.068	608.441	1.075.700	1.256.509	8,4%	16,8%
MPU y Dividendos	66.492	76.073	70.060	122.470	146.133	5,4%	19,3%
Gasto Financiero, neto	-26.958	-58.511	-69.165	-73.952	-127.676	156,6%	72,6%
Ingreso Financiero, neto de prov.	57.164	52.805	57.306	97.066	110.111	0,2%	13,4%
Gasto de Intereses	84.122	111.316	126.471	171.018	237.787	50,3%	39,0%
Gastos de Personal y Generales	84.182	99.030	112.917	164.838	211.947	34,1%	28,6%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	91.341	85.868	101.350	170.752	187.218	11,0%	9,6%
Otros Ingresos / Gastos	11.286	31.921	12.900	34.318	44.821	14,3%	30,6%
EBITDA	587.916	709.942	606.085	1.128.532	1.316.027	3,1%	16,6%
Utilidad Neta antes de Impuestos	436.795	512.653	407.969	822.946	920.622	-6,6%	11,9%
Impuesto a la Ganancia	98.571	130.426	99.807	200.646	230.233	1,3%	14,7%
Utilidad Neta	338.224	382.227	308.162	622.300	690.389	-8,9%	10,9%
Utilidad Neta Controlante	163.593	185.105	149.259	303.023	334.364	-8,8%	10,3%

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$49.211 millones en 2T-21, \$53.688 millones en 1T-22 y \$51.615 millones en 2T-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 anual de 11,4%, principalmente por mayor demanda en los sectores eléctrico y doméstico. Por su parte, el nivel

de los embalses se ubicó en la banda superior del rango histórico y alcanzó 81% al cierre de junio de 2022, con lo que se presentó un alto uso de las hidroeléctricas, lo que explica la disminución en la regasificación de Spec (327 MPC en 2T-22 vs. 491 en 2T-21). En el negocio de distribución, el volumen distribuido de gas en Colombia se incrementó 14% versus 2T-21 y 4% en Perú; sin embargo, el número de usuarios conectados en este último país crece 25%.



Infraestructura

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	Acumulado a Junio		2T-22 / 2T-21	1S-22 / 1S-21
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.255.353	1.041.782	1.584.955	2.400.063	2.626.737	26,3%	9,4%
Costo de Ventas y Servicios	483.861	323.494	354.272	966.155	677.765	-26,8%	-29,8%
Margen Bruto de Operación	771.492	718.288	1.230.684	1.433.908	1.948.972	59,5%	35,9%
MPU y Dividendos	-6	2.386	0	1.030	2.386	n.a.	131,7%
Gasto Financiero, neto	-83.710	-10.245	-285.857	-187.723	-296.102	241,5%	57,7%
Ingreso Financiero, neto de prov.	-1.069	89.214	-4.515	-35.832	84.699	322,4%	n.a.
Gasto de Intereses	82.641	99.459	281.342	151.890	380.801	240,4%	150,7%
Gastos de Personal y Generales	19.357	18.051	23.093	43.655	41.144	19,3%	-5,8%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	40.133	21.508	18.869	62.298	40.377	-53,0%	-35,2%
Otros Ingresos / Gastos	17.576	19.921	31.879	21.412	51.800	81,4%	141,9%
EBITDA	749.682	726.330	1.228.709	1.386.640	1.955.039	63,9%	41,0%
Utilidad Neta antes de Impuestos	645.862	690.791	934.743	1.162.675	1.625.534	44,7%	39,8%
Impuesto a la Ganancia	192.919	247.776	341.737	354.448	589.513	77,1%	66,3%
Utilidad Neta	452.943	443.015	593.006	808.227	1.036.021	30,9%	28,2%
Utilidad Neta Controlante	451.190	439.690	590.798	803.620	1.030.488	30,9%	28,2%







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 59,5% en 2T-22 versus igual trimestre del año anterior. Esto se explica principalmente por el incremento de la inflación del 2022 y de la mayor TRM, que a su vez

incrementan los ingresos esperados por los proyectos 4G, y por el reconocimiento de ingresos por entrega anticipada en Covioriente.

Concesión	Etapa	% Avance a Mar / 21	% Avance a Jun / 21	% Avance a Mar / 22	% Avance a Jun / 22
Coviandina	Construcción	85,5%	88,8%	98,3%	99,8%
Covipacífico	Construcción	67,6%	73,3%	87,0%	90,0%
Covioriente	Construcción	51,2%	57,1%	72,9%	75,9%
Covimar	Pre-Construcción	4,0%	4,1%	4,2%	4,2%

Por su parte, el margen bruto de las concesiones 1G y 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 48,3% en comparación al mismo periodo del año inmediatamente anterior. Vale la pena mencionar que la lectura de la variación del TPD debe considerar un efecto base de comparación, ya que en 2T-21 hubo una afectación debido a las movilizaciones y protestas del paro nacional.

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	2T-21	1T-22	2T-22	A Junio		2T-22 / 2T-21	1S-22 / 1S-21
				2021	2022		
 Concesionaria Vial Andina	23.078	31.703	31.103	25.951	31.403	34,8%	21,0%
 Concesiones CCFC S.A.S.	21.856	29.396	29.769	23.677	29.583	36,2%	24,9%
 Pisa proyectos de Infraestructura S.A.	20.078	40.065	38.112	27.327	39.088	89,8%	43,0%
 Concesionaria Panamericana	4.060	5.574	5.660	4.615	5.617	39,4%	21,7%
 Concesionaria Vial del Pacifico	7.129	8.346	9.598	7.538	8.972	34,6%	19,0%
 Concesionaria Vial del Oriente	11.685	15.439	16.055	12.564	15.747	37,4%	25,3%
Total	87.886	130.523	130.297	101.672	130.410	48,3%	28,3%

El Gasto Financiero Neto es resultado principalmente de: i) ingreso por rendimiento del activo financiero de las concesiones, ii) pérdida por diferencia en cambio dado el efecto de la devaluación del peso en 2T-22 versus 2T-21.

Hotelería

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	Acumulado a Junio		2T-22 / 2T-21	1S-22 / 1S-21
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	44.881	110.011	120.664	93.561	230.675	168,9%	146,6%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	20.587	38.201	42.933	40.591	81.134	108,5%	99,9%
Margen Bruto de Operación	24.294	71.810	77.731	52.970	149.541	220,0%	182,3%
Gasto Financiero, neto	-4.670	-5.230	-7.071	-11.026	-12.301	51,4%	11,6%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-1.041	-689	-1.029	-1.884	-1.718	-1,2%	-8,8%
Gasto de Intereses	3.629	4.541	6.042	9.142	10.583	66,5%	15,8%
Gastos de Personal y Generales	50.835	55.258	57.222	82.242	112.480	12,6%	36,8%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	-19.996	3.562	4.046	8.222	7.608	n.a.	-7,5%

Otros Ingresos / Gastos	2.367	3.550	2.256	5.657	5.806	-4,7%	2,6%
EBITDA	-26.984	19.034	21.465	-28.078	40.500	n.a	n.a
Utilidad Neta antes de Impuestos	-8.848	11.310	11.648	-42.863	22.958	n.a	n.a
Impuesto a la Ganancia	-1.740	2.310	2.498	-4.174	4.808	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	-7.108	9.000	9.150	-38.689	18.150	n.a	n.a
Utilidad Neta Controlante	-5.571	5.759	5.714	-21.956	11.473	n.a	n.a

El sector alcanzó una cifra récord histórica para un trimestre en el Margen Bruto de Operación con \$77.731 millones y unas variaciones de 220% y 8,2%, frente al 2T-21 y al 1T-22, respectivamente. Al igual que en infraestructura, la lectura de la variación interanual debe considerar un efecto base de comparación, ya que en 2T-21 el sector se vio afectado por las movilizaciones y protestas del paro nacional, así como por el tercer pico de la pandemia en Colombia. Al cierre del trimestre la ocupación promedio de los hoteles en Colombia alcanzó 68%, registrando máximos históricos y superando la media nacional reportada por Cotelco (59%) en el mismo periodo. El número de habitaciones vendidas en el trimestre creció 96% en relación con 2T-21 y 2,6% frente al 1T-22, llegando a 186.364 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 segundo trimestre ascendió a \$314.200 creciendo 22% interanual. En el acumulado a junio, los ingresos por alimentos y bebidas siguen posicionándose y crecen un 79% con relación al 2019, compensando el decrecimiento en banquetes (-13%).

El gasto de intereses y los gastos de personal y generales crecieron en menor proporción que los ingresos, evidenciando la efectividad de la reestructuración de las obligaciones financieras que llevó a cabo la compañía en 2021 y la disciplina en el control de gastos, lo que apalancó la recuperación en la utilidad neta que pasó de una pérdida de \$5.571 millones en 2T-21 a una ganancia de \$5.714 millones en 2T-22.

Agroindustria

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	Acumulado a Junio		2T-22 / 2T-21	1S-22 / 1S-21
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	51.927	69.045	68.785	96.804	137.830	32,5%	42,4%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	36.375	43.420	44.258	67.106	87.678	21,7%	30,7%
Margen Bruto de Operación	15.552	25.625	24.527	29.698	50.152	57,7%	68,9%
MPU y Dividendos	0	0	29	0	29	n.a.	n.a.
Gasto Financiero, neto	-1.565	-2.124	-2.767	-3.194	-4.891	76,8%	53,1%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	123	-22	-204	133	-226	-266,4%	-269,6%
Gasto de Intereses	1.688	2.102	2.563	3.327	4.665	51,8%	40,2%
Gastos de Personal y Generales	8.437	10.366	11.677	15.542	22.043	38,4%	41,8%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	1.853	1.228	1.693	3.085	2.921	-8,6%	-5,3%
Otros Ingresos / Gastos	5.376	2.783	9.520	7.823	12.303	77,1%	57,3%
EBITDA	14.240	20.161	25.277	25.663	45.438	77,5%	77,1%
Utilidad Neta antes de Impuestos	9.073	14.690	17.939	15.700	32.629	97,7%	107,8%
Impuesto a la Ganancia	3.142	4.731	7.732	5.220	12.463	146,1%	138,8%
Utilidad Neta	5.931	9.959	10.207	10.480	20.166	72,1%	92,4%
Utilidad Neta Controlante	3.087	4.141	6.008	5.004	10.149	94,6%	102,8%

Durante el 2T-22, Unipalma creció en la producción de fruto propio (+15% vs. 2T-21), debido a que los racimos están presentando un mejor peso gracias a las labores de corrección de la calidad de los suelos realizadas durante el último año. En cuanto a la compra de frutos de terceros, se mantiene un volumen similar al del mismo periodo del año pasado (-3% vs. 2T-21), teniendo en cuenta que las fuertes lluvias han disminuido la fruta disponible en la zona y aumentado la competencia de parte de las extractoras. El precio del aceite de palma alcanzó máximos históricos durante este trimestre, llegando en abril a precio de venta \$6.226/Kg y un promedio durante el trimestre de \$6.153/Kg, lo que significa un 58% adicional al precio obtenido en el segundo trimestre del año pasado. Este precio de venta es superior al precio internacional debido a las bonificaciones de calidad obtenidas, adicional a que se está logrando venta de aceite certificado como aceite sostenible por RSPO, una certificación obtenida en abril. Como resultado, el EBITDA del trimestre llegó a \$16.768 millones, aumentando en un 144,5% el obtenido en este periodo del año anterior, y la utilidad neta llegó a \$8.539 millones en el trimestre (+113% vs. 2T-21), reflejando el alto impacto del precio en los resultados definitivos.

En Pajonales durante este trimestre se recogió la cosecha de arroz obteniendo unos rendimientos muy por encima de los observados en el año anterior llegando a 7.806 Kg/Ha (+18,5% vs. 2T-21), gracias a los buenos resultados de Cálida 22, la semilla desarrollada internamente, y a los mejores precios observados. El precio del arroz continuó su tendencia al alza este trimestre, llegando a un promedio de \$1.823/Kg (+81% vs. 2T-21) y se espera que se mantenga a estos niveles gracias al incentivo al almacenamiento anunciado por el gobierno, y continúe para cuando se presenten las cosechas de arroz más grandes. En la división de semillas, se lograron vender 630 Ton, niveles similares al segundo trimestre del año pasado, pero al presentar mejores precios de venta, se observa un aumento en los ingresos por 20% interanual.

En cuanto a las plantaciones de caucho, el segundo trimestre del año marca la entrada a explotación de los árboles luego de los primeros tres meses de verano, en los que los árboles atraviesan el ciclo natural de defoliación y no hay producción de caucho. En este trimestre, Mavalle logró vender 1.621 toneladas de caucho TSR10, a pesar de que las fuertes precipitaciones en la altillanura colombiana superaron en un 29% las precipitaciones históricas de los últimos 10 años por el fenómeno de La Niña. Finalmente, en Pajonales se llegó a unas pérdidas netas en el trimestre de \$1.400 millones, esperando las mayores producciones de caucho y las mayores cosechas de arroz y semillas en el segundo semestre.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	2T-21	2T-22	2T-21	2T-22	2T-21	2T-22	2T-21	2T-22
# de hectáreas en explotación	4.375	4.375	10.240	10.240	551	181	74	16
Rendimiento (Ton/ha)*	4,02	4,63	0,25	0,16	5.811	7.806	n.a	n.a
Precio de venta promedio (Kg / Ton)**	3.867	6.153	6.054	6.793	1.023	1.846	n.a	n.a
Volumen de ventas (Ton)**	6.064	6.746	2.578	1.621	3.202	1.416	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.

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	Acumulado a Junio		2T-22 / 2T-21	1S-22 / 1S-21
				2021	2022		
MPU y Dividendos	30	267	122	542	389	306,5%	-28,2%
Margen de Actividades Financieras	51.761	75.488	69.693	95.713	145.182	34,6%	51,7%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	18.684	47.722	69.457	30.872	117.179	271,7%	279,6%
Gasto Intereses	35.960	76.132	111.128	62.609	187.259	209,0%	199,1%
Otros Ing financieros, netos	69.036	103.898	111.364	127.450	215.262	61,3%	68,9%
Gastos de Personal y Generales	35.466	43.769	44.640	74.971	88.408	25,9%	17,9%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.005	2.938	2.566	6.160	5.504	-14,6%	-10,6%
Otros Ingresos / Gastos	825	2.621	1.933	3.762	4.554	134,3%	21,1%
Utilidad Operacional	19.382	34.250	26.687	33.414	60.937	37,7%	82,4%
Utilidad Neta antes de Impuestos	14.144	31.670	24.543	18.886	56.213	73,5%	197,6%
Utilidad operaciones discontinuadas	-16.094	-146	-610	-17.177	-756	n.a.	n.a.
Impuesto a la Ganancia	1.977	2.780	2.408	3.217	5.188	21,8%	61,3%
Utilidad Neta	-3.927	28.744	21.525	-1.508	50.269	n.a.	n.a.
Utilidad Neta Controlante	-2.858	20.233	20.631	-621	40.864	n.a.	n.a.

Casa de Bolsa en el 2T-22 registró un buen comportamiento alcanzando el doble de la utilidad presupuestada para este periodo, asociado a las negociaciones de las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) que se presentaron en el mercado. De igual forma los contratos de comisión tuvieron un resultado positivo consecuente con las estrategias comerciales que se han adaptado rápidamente a los cambios y volatilidades de los mercados, ajustando la oferta de productos a las necesidades de nuestros clientes. Lo anterior, ha mantenido a Casa de Bolsa en el primer puesto en el ranking de volumen operado en renta variable en lo corrido del año.

Fiduciaria Corficolombiana presentó un resultado favorable a pesar de la disminución en los saldos de las carteras colectivas, las cuales han estado afectadas por los incrementos de tasas de interés que han desincentivado la inversión a través de estos vehículos. Sin embargo, tanto la posición propia como los negocios fiduciarios han mantenido una tendencia positiva, especialmente la fiducia en infraestructura, logrando que la compañía ocupe el cuarto puesto en el ranking medido por activos fideicomitidos para el trimestre.

Estado de Situación Financiera

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	2T-22 / 2T-21	2T-22 / 1T-22
Activos	42.983.923	46.234.048	48.217.274	12,2%	4,3%
Disponible + F. Interbancarios	4.477.459	5.236.075	5.149.621	15,0%	-1,7%
Inversiones	8.552.007	7.670.668	7.836.586	-8,4%	2,2%
Asociadas y Negocios Conjuntos	815.030	758.666	892.855	9,5%	17,7%
Otras Inversiones de Renta Variable	3.192.955	2.966.888	2.573.534	-19,4%	-13,3%
Renta Fija + Derivados	4.544.022	3.945.114	4.370.197	-3,8%	10,8%

Cartera + CxC Netas	4.513.761	4.686.353	4.681.377	3,7%	-0,1%
Cartera	1.742.395	1.819.551	1.925.497	10,5%	5,8%
CxC Netas	2.771.366	2.866.802	2.755.880	-0,6%	-3,9%
Activos Fijos	2.851.332	2.864.250	2.883.582	1,1%	0,7%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	21.458.486	24.651.775	26.478.048	23,4%	7,4%
Activo Financiero	11.433.521	13.312.880	14.445.836	26,3%	8,5%
Activo Intangible	10.024.965	11.338.895	12.032.212	20,0%	6,1%
Otros Activos	1.130.878	1.124.927	1.188.060	5,1%	5,6%

Los activos crecen 12,2% interanual en un monto de \$5,2 billones en los activos sobre acuerdos de concesión, relacionado con el avance de construcción de los proyectos 4G y la capitalización de utilidades no distribuidas.

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	2T-22 / 2T-21	2T-22 / 1T-22
Pasivos	30.090.994	32.606.282	34.120.256	13,4%	4,6%
Depósitos de Clientes	5.473.641	5.440.693	5.936.871	8,5%	9,1%
F. Interbancarios	4.323.895	4.288.411	4.106.444	-5,0%	-4,2%
Obligaciones Financieras	12.579.955	13.578.248	14.437.819	14,8%	6,3%
Créditos	7.372.552	7.974.498	8.661.767	17,5%	8,6%
Títulos Emitidos	5.207.403	5.603.750	5.776.052	10,9%	3,1%
Otros Pasivos	7.713.503	9.298.930	9.639.122	25,0%	3,7%

En línea con el incremento en el activo, los pasivos aumentaron \$4 billones versus 2T-21 y \$1,5 billones en comparación al 1T-22. El incremento interanual se debe principalmente a un mayor endeudamiento (\$1,9 billones) para avanzar en la construcción de obras en los sectores de infraestructura y gas, al incremento de \$1,4 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, sobresale la disminución en las operaciones de mercado monetario vs. 2T-21, en línea con la caída en el saldo del portafolio de renta fija. El costo promedio del fondeo de las filiales de Corficolombiana se sitúa en 9,0% en junio 2022 (versus 6% en diciembre 2021).

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

COP MM	2T-21	1T-22	2T-22	2T-22 / 2T-21	2T-22 / 1T-22
Patrimonio Controlado	10.227.539	10.828.537	11.061.656	8,2%	2,2%
Interés Minoritario	2.665.390	2.799.229	3.035.362	13,9%	8,4%
Patrimonio	12.892.929	13.627.766	14.097.018	9,3%	3,4%

4. Anexo

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

o escaneando el siguiente código QR:

