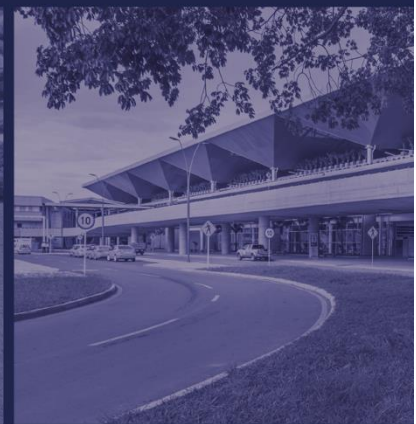
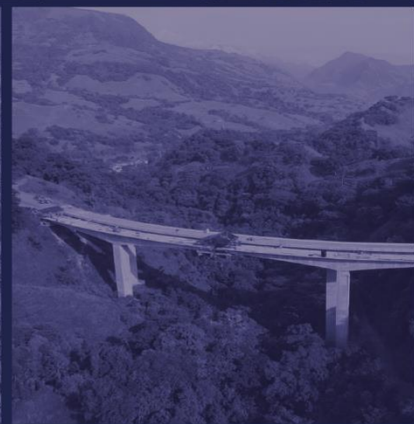


 Corficolombiana

RESULTADOS FINANCIEROS

Tercer 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	198	3421	43	43		



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA VIGILADO

RESULTADOS FINANCIEROS

Tercer Trimestre de 2022

1. Hechos Relevantes	3
2. Estados Financieros Separados	4
3. Estados Financieros Consolidados	7
4. Anexo	15



1. Hechos Relevantes

- El 17 de octubre 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.
- El 2 y 3 de noviembre realizamos nuestro Investor Day Corficolombiana 2022 en el Hotel Estelar Altamira de Ibagué y en la Organización Pajonales (Ambalema, Tolima), mediante el cual afianzamos el compromiso con nuestros grupos de interés
- El 4 de noviembre se informó que el Tribunal Administrativo de Cundinamarca profirió fallo condenatorio de primera instancia, dentro del medio de control de reparación directa promovido por Alejandro González Beltrán, contra la Nación-Rama Judicial - Consejo Superior de la Judicatura - Dirección Ejecutiva de Administración Judicial, donde se vinculó a Corficolombiana como litisconsorte. Posteriormente el mismo Tribunal corrigió el monto de la condena. Este fallo será objeto de apelación ante el Consejo de Estado.

Energía y Gas

- En septiembre fue declarada la Puesta en Operación Comercial (POC) en Gasnorp, dando inicio formal a la operación en Piura (Perú).
- Premio al mejor proyecto de producción de hidrógeno verde de América Latina en H2LAC 2022 que reconoce los esfuerzos que realiza Promigas para la construcción de un futuro energético sostenible a través de la innovación.
- Se publicaron el 23º Informe del Sector Colombia y el 7º Informe del Sector Perú, ratificando el aporte al sector con un informe estadístico completo, objetivo e imparcial.

- Promigas se ha unido a la Iniciativa de Gas Natural de la Universidad de Stanford, convirtiéndose así en la primera empresa latinoamericana en ser parte de esta importante alianza.

Infraestructura

- Covipacífico presentó la entrega de la unidad funcional 3 constituida por la calzada derecha del Túnel de Amagá en la longitud de 3.6% al 100%.

Turismo

- En julio y agosto, con la apertura de los restaurantes 1776 New American Kitchen y Adele en Medellín, Hoteles Estelar avanza en la consolidación de su estrategia “Ruta de Sabores”, por medio de la cual busca brindar un diferencial y generar nuevas experiencias para los habitantes y visitantes de las diferentes ciudades de Colombia posicionando así la cadena como parte de la oferta gastronómica de las ciudades donde opera.

Agroindustria

- En julio, el ICA (Instituto Colombiano Agropecuario) le entregó a Pajonales el certificado a la división de piscicultura como establecimiento de acuicultura biosegura, lo cual contribuye a la producción acuícola nacional desde Ambalema en el departamento del Tolima.
- En septiembre, Unipalma recibió el reconocimiento como Great Place to Work certificándolo como un excelente lugar para trabajar y ofreciendo un gran ambiente y condiciones laborales para sus empleados.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	3T-21	2T-22	3T-22	Acumulado a Septiembre		3T-22 / 3T-21	9M-22 / 9M-21
				2021	2022		
Ingreso Operacional	514.941	810.514	576.847	1.775.267	2.169.939	12,0%	22,2%
Margen Neto de Tesorería	9.075	32.558	15.617	63.964	79.045	72,1%	23,6%
<i>Ingreso Tesorería</i>	<i>41.733</i>	<i>111.991</i>	<i>138.258</i>	<i>143.580</i>	<i>331.486</i>	<i>231,3%</i>	<i>130,9%</i>
<i>Intereses Fondeo Tesorería</i>	<i>32.658</i>	<i>79.433</i>	<i>122.641</i>	<i>79.616</i>	<i>252.441</i>	<i>275,5%</i>	<i>217,1%</i>
Ingreso comisiones	4.232	9.534	7.133	6.973	18.750	68,5%	168,9%
Dividendos	45.180	0	0	140.290	101.230	-100,0%	-27,8%
<i>GEB</i>	<i>45.154</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>129.757</i>	<i>91.257</i>	<i>-100,0%</i>	<i>-29,7%</i>
<i>Otros</i>	<i>26</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>10.533</i>	<i>9.973</i>	<i>-100,0%</i>	<i>-5,3%</i>
Método de Participación	456.454	768.422	554.097	1.564.040	1.970.914	21,4%	26,0%
<i>Energía & Gas</i>	<i>155.464</i>	<i>148.357</i>	<i>150.827</i>	<i>458.032</i>	<i>488.378</i>	<i>-3,0%</i>	<i>6,6%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>290.060</i>	<i>604.645</i>	<i>384.504</i>	<i>1.119.063</i>	<i>1.428.545</i>	<i>32,6%</i>	<i>27,7%</i>
<i>Turismo</i>	<i>-1.804</i>	<i>4.320</i>	<i>7.501</i>	<i>-26.531</i>	<i>16.506</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

<i>Agroindustria</i>	8.099	6.419	7.314	14.678	17.679	-9,7%	20,4%
<i>Financiero</i>	2.771	3.379	2.336	-6.819	15.167	-15,7%	n.a.
<i>Otros</i>	1.864	1.302	1.615	5.617	4.640	-13,4%	-17,4%
Int. Fondo Inversiones	58.985	114.783	134.424	150.267	338.689	127,9%	125,4%
Provisiones, neto	-11	-2.639	-5	-822	-2.643	n.a.	n.a.
Ingreso Financiero, neto	455.967	698.370	442.428	1.625.822	1.833.893	-3,0%	12,8%
Gastos Administrativos	32.452	41.765	43.907	95.391	119.407	35,3%	25,2%
<i>Gastos Personal</i>	14.877	16.554	20.223	42.829	52.801	35,9%	23,3%
<i>Comisiones y Honorarios</i>	6.826	7.596	6.929	18.100	20.017	1,5%	10,6%
<i>Gastos Generales</i>	10.749	17.615	16.755	34.462	46.589	55,9%	35,2%
Otros Ingresos / Egresos	-2.560	-3.950	-2.753	-34.056	-8.722	n.a.	n.a.
Utilidad Antes de impuestos	420.955	652.655	395.768	1.496.375	1.705.764	-6,0%	14,0%
Impuesto de Renta	-9	-38	-8	3	-40	11,1%	n.a.
Utilidad Neta	420.964	652.693	395.777	1.496.372	1.705.805	-6,0%	14,0%

En el 3T-22 el MPU presentó un incremento interanual de 21,4% explicado principalmente por el negocio de infraestructura. Sin embargo, el MPU disminuye frente a lo registrado en los dos trimestres anteriores, debido a la menor ejecución de obra en los contratos de concesión de infraestructura que están finalizando su etapa de construcción. Por su parte, los resultados del tercer trimestre del año continúan evidenciando la buena dinámica de los sectores de turismo y agroindustria, impulsados por aumentos en tarifas y precios, respectivamente. A pesar de esto, el mayor gasto de intereses impactó el ingreso financiero neto que se contrajo 3% en comparación con el 3T-21, debido al aumento en los pasivos y a las condiciones de mayores tasas de interés.

En cuanto a los ingresos de Tesorería, se continuó con la estrategia de recomponer el portafolio de TES, manteniendo dentro del mismo TES UVR, lo que permitió que se tuviera *carry* positivo por la causación de dichos títulos dada la inflación que siguió a niveles altos. Igualmente, el trading en moneda legal ha dado 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.

De acuerdo con lo anterior, en el 3T-22 la utilidad neta disminuyó 6% interanual a \$395.777 millones, con un ROAA y ROAE anualizados de 8,7% y 17,8% respectivamente. En el acumulado a septiembre de 2022, la utilidad neta alcanzó \$1,7 billones, 14% superior a la registrada hace un año.

Indicadores	3T-21	2T-22	3T-22
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	88,5%	86,2%	76,7%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	7,1%	6,0%	9,9%
ROAE	21,5%	18,5%	17,8%
ROAA	11,0%	9,1%	8,7%

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-21	2T-22	3T-22	3T-22 / 3T-21	3T-22 / 2T-22
Activos	21.107.047	22.266.564	23.528.303	11,5%	5,7%
Disponibles + F. Interbancarios	2.047.250	2.122.078	2.346.670	14,6%	10,6%
Disponibles	1.047.767	1.530.926	1.795.798	71,4%	17,3%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	999.483	591.152	550.872	-44,9%	-6,8%
Inversiones	18.478.883	19.485.066	20.555.052	11,2%	5,5%
En Subsidiarias & Asociadas	12.395.938	14.161.671	14.907.986	20,3%	5,3%
<i>Energía & Gas</i>	<i>2.417.909</i>	<i>2.638.264</i>	<i>2.869.028</i>	<i>18,7%</i>	<i>8,7%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>9.071.004</i>	<i>10.584.340</i>	<i>11.079.295</i>	<i>22,1%</i>	<i>4,7%</i>
<i>Turismo</i>	<i>287.299</i>	<i>302.955</i>	<i>312.651</i>	<i>8,8%</i>	<i>3,2%</i>
<i>Agroindustria</i>	<i>516.375</i>	<i>536.453</i>	<i>543.460</i>	<i>5,2%</i>	<i>1,3%</i>
<i>Financiero</i>	<i>67.941</i>	<i>62.365</i>	<i>64.641</i>	<i>-4,9%</i>	<i>3,6%</i>
<i>Otros</i>	<i>35.410</i>	<i>37.294</i>	<i>38.910</i>	<i>9,9%</i>	<i>4,3%</i>
Otras Inversiones de Renta Variable	1.598.466	1.209.510	1.105.276	-30,9%	-8,6%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	4.484.479	4.113.885	4.541.790	1,3%	10,4%
Otros Activos	580.914	659.420	626.581	7,9%	-5,0%

Al cierre del tercer trimestre del año los activos totalizaron \$23,5 billones con un crecimiento interanual de 11,5% y trimestral de 5,7%, explicado por el efecto neto del aumento en el portafolio de inversiones de renta variable por mayor MPU, las capitalizaciones y la desvalorización de los títulos de renta fija y acciones.

COP MM	3T-21	2T-22	3T-22	3T-22 / 3T-21	3T-22 / 2T-22
Pasivos	10.809.326	11.293.518	12.220.134	13,1%	8,2%
Depósitos y Exigibilidades	5.536.420	6.019.436	6.753.369	22,0%	12,2%
CDTs	4.774.769	4.972.767	5.227.327	9,5%	5,1%
Ahorros y otros fondos a la vista	761.651	1.046.669	1.526.042	100,4%	45,8%
Operaciones de Mdo Monetario	4.611.771	3.943.116	3.983.558	-13,6%	1,0%
Títulos Emitidos	503.493	982.571	917.062	82,1%	-6,7%
Otros Pasivos	157.642	348.395	566.145	259,1%	62,5%
Patrimonio	10.297.721	10.973.046	11.308.169	9,8%	3,1%
Total Pasivo + Patrimonio	21.107.047	22.266.564	23.528.303	11,5%	5,7%

Los pasivos sumaron \$12,2 billones a septiembre de 2022, 13,1% más que el valor registrado hace un año. La variación se explica principalmente por el aumento del financiamiento de las inversiones y de los depósitos requeridos para fondar el negocio de tesorería. Al cierre del 3T-22 el saldo de cuentas de ahorro y otros fondos a la vista prácticamente se duplicó frente a lo registrado hace un año, reflejando las gestiones con diferentes clientes a través del Modelo Comercial Integrado. Así, el porcentaje de depósitos a la vista alcanzó el 22,6% del total, comparado con el 13,8% del año anterior.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	3T-21	2T-22	3T-22	Acumulado a septiembre		3T-22 / 3T-21	9M-22 / 9M-21
				2021	2022		
Ingreso Operacional Sector Real	2.536.536	3.257.152	3.055.163	7.648.018	8.990.279	20,4%	17,6%
Costo de Ventas y Servicios	1.359.776	1.320.919	1.345.733	3.869.905	3.874.630	-1,0%	0,1%
Margen Bruto - Sector Real	1.176.760	1.936.233	1.709.430	3.778.113	5.115.649	45,3%	35,4%
MPU y Dividendos	114.345	80.696	87.866	347.740	357.089	-23,2%	2,7%
Gasto Financiero Neto	177.251	410.959	425.833	445.078	930.033	140,2%	109,0%
Gasto de intereses	288.171	488.996	571.140	766.991	1.441.666	98,2%	88,0%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	69.727	128.424	161.722	186.278	392.426	131,9%	110,7%
Otros Ing financieros, netos	41.193	-50.387	-16.415	135.635	119.207	-139,8%	-12,1%
Gastos de Personal y Generales	236.280	264.196	327.933	644.889	832.824	38,8%	29,1%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	126.857	126.349	121.939	402.887	361.526	-3,9%	-10,3%
Otros Ingresos / Gastos	36.446	31.495	53.209	107.036	138.470	46,0%	29,4%
EBITDA	1.113.794	1.871.938	1.632.552	3.720.850	5.108.978	46,6%	37,3%
Utilidad Neta antes de Impuestos	787.162	1.246.920	974.800	2.740.035	3.486.825	23,8%	27,3%
Utilidad operaciones discontinuadas	-1.125	-373	-996	-18.198	-1.319	11,5%	92,8%
Impuesto de renta	641.065	451.362	406.381	1.203.888	1.246.198	-36,6%	3,5%
Utilidad Neta	144.972	795.185	567.423	1.517.949	2.239.308	291,4%	47,5%
Utilidad Neta Controlante	20.252	625.491	415.026	1.081.323	1.699.125	1949,3%	57,1%
UN Controlante sin Ley de Inv. Social	421.043	625.491	415.026	1.482.114	1.699.125	-1,4%	14,6%

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

En el 3T-22 el margen bruto del sector real registró un crecimiento anual de 45,3% 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. Sin embargo, el margen bruto de este sector presentó una disminución de 22% frente al trimestre anterior, debido a menores ingresos por construcción y a que el efecto no recurrente de actualización de proyecciones macroeconómicas tuvo un impacto de una sola vez en el 2T-22.

Por su parte, en el sector de energía y gas, Promigas presentó un desempeño favorable en sus negocios de transporte y distribución debido a la mayor TRM de facturación y al aumento de volúmenes y usuarios atendidos en Colombia y Perú. También se destaca el buen comportamiento del sector agroindustrial y la sostenida recuperación del sector de turismo. Respecto al sector financiero, las cifras son el resultado de unas condiciones financieras más retadoras en lo que respecta al costo del fondeo.

Como resultado neto del aumento del margen bruto y el incremento en los gastos de personal y generales, el EBITDA consolidado del trimestre superó \$1,6 billones, con un crecimiento de 46,6% anual y una variación de -12,8% trimestral.

Finalmente, la Utilidad Neta Controlante del 3T-22 alcanzó \$415.026 millones, 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. Al compararse con el resultado de \$20.252 millones del 3T-21, se debe tener en cuenta que el año pasado se impactó la utilidad en cerca de \$400 mil millones debido al impacto en el saldo del impuesto diferido del incremento en la tasa de tributación para empresas de 30% a 35%, contemplado en la Ley de Inversión Social.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 3T-22 se presenta a continuación y en el Anexo se presenta el PyG detallado por sector.

3T-22 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Turismo	Agro	Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			299.539	889.544	27.459	21.074	254	12.357	1.252.513
EBITDA	-7.107	-585	649.512	923.484	29.645	26.498	2.954	8.151	1.632.552
Utilidad Neta	-141.531	2.504	312.709	347.019	14.239	1.039	1.461	20.632	567.423
Utilidad Neta Controlante	-140.778	2.178	151.375	363.163	9.327	7.734	1.393	20.634	415.026

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.

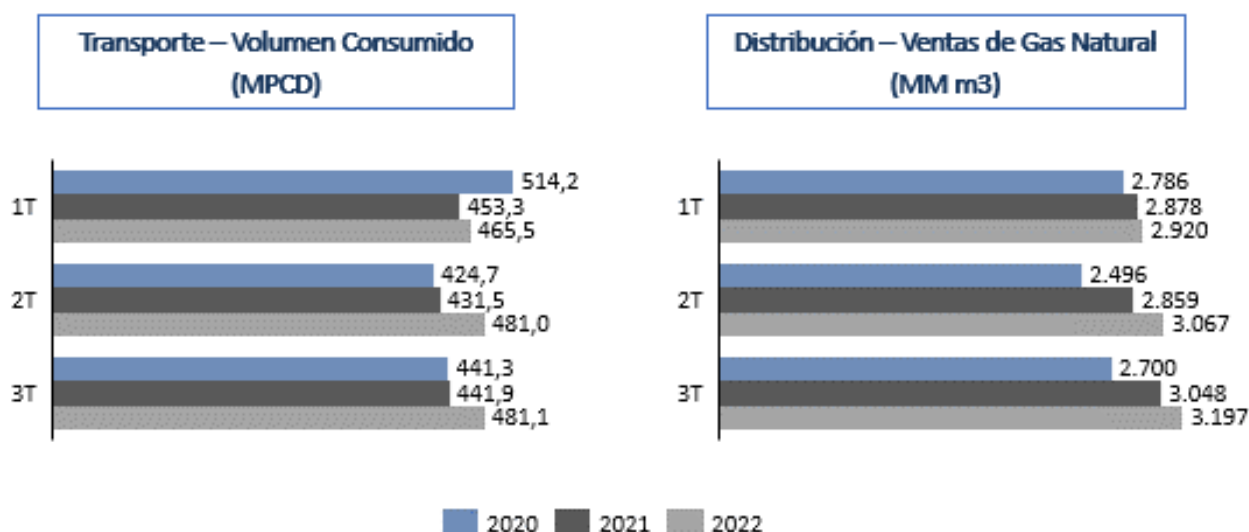
Energía & Gas

El margen bruto de operación presentó un crecimiento interanual de 13,9% en el trimestre explicado por: i) mejores ingresos de transporte de gas por mayor TRM de facturación y por el incremento de volúmenes transportados por mayores consumos industriales de la refinera de Barrancabermeja y ii) incremento en el negocio de distribución y comercialización por mayor consumo de usuarios y mejores resultados en el negocio de financiación no bancaria (Brilla).

COP MM	3T-21	2T-22	3T-22	Acumulado a septiembre		3T-22 / 3T-21	9M-22 / 9M-21
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.285.352	1.403.737	1.476.249	3.638.875	4.248.725	14,9%	16,8%
Ingreso Activo Financiero	62.818	68.429	68.207	207.276	210.544	8,6%	1,6%
Costo de Ventas y Servicios	808.702	863.725	930.250	2.230.982	2.588.554	15,0%	16,0%
Margen Bruto de Operación	539.469	608.441	614.206	1.615.169	1.870.715	13,9%	15,8%
MPU y Dividendos	63.436	70.060	79.054	185.906	225.187	24,6%	21,1%
Gasto Financiero, neto	-51.743	-69.165	-76.395	-125.696	-204.071	-47,6%	-62,4%
Ingreso Financiero, neto de prov.	42.833	57.306	71.494	139.898	181.605	66,9%	29,8%
Gasto de Intereses	94.576	126.471	147.889	265.594	385.676	56,4%	45,2%
Gastos de Personal y Generales	105.353	112.917	114.154	270.191	326.101	8,4%	20,7%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	94.076	101.350	96.593	264.828	283.811	2,7%	7,2%
Otros Ingresos / Gastos	23.009	12.900	22.124	57.327	66.945	-3,8%	16,8%
EBITDA	538.470	606.085	649.512	1.667.002	1.965.539	20,6%	17,9%
Utilidad Neta antes de Impuestos	374.742	407.969	428.242	1.197.687	1.348.864	14,3%	12,6%
Impuesto a la Ganancia	131.748	99.807	115.533	332.394	345.766	-12,3%	4,0%
Utilidad Neta	242.994	308.162	312.709	865.293	1.003.098	28,7%	15,9%
Utilidad Neta Controlante	120.935	149.259	151.375	423.958	485.739	25,2%	14,6%
UN Controlante sin Ley de Inv. Social	149.576	149.259	151.375	452.599	485.739	1,2%	7,3%

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$49.188 millones en 3T-21, \$51.615 millones en 2T-22 y \$57.837 millones en 3T-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 8,9%, principalmente por mayor demanda en los sectores eléctrico y doméstico. En el negocio de distribución, el volumen distribuido de gas en Colombia se incrementó 6,4% versus 3T-21 y 4,2% en Perú; sin embargo, el número de usuarios conectados en este último país creció 23,2%.



Infraestructura

COP MM	3T-21	2T-22	3T-22	Acumulado a septiembre		3T-22 / 3T-21	9M-22 / 9M-21
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.057.682	1.584.955	1.282.234	3.457.745	3.908.971	21,2%	13,0%
Costo de Ventas y Servicios	475.116	354.272	322.546	1.441.271	1.000.311	-32,1%	-30,6%
Margen Bruto de Operación	582.566	1.230.684	959.688	2.016.474	2.908.659	64,7%	44,2%
MPU y Dividendos	2.542	0	0	3.571	2.386	-100,0%	-33,2%
Gasto Financiero, neto	-97.899	-285.857	-290.488	-285.622	-586.590	196,7%	105,4%
Ingreso Financiero, neto de prov.	-9.853	-4.515	-168.030	-45.685	-83.331	n.a.	n.a.
Gasto de Intereses	88.046	281.342	122.458	239.936	503.259	39,1%	109,7%
Gastos de Personal y Generales	29.368	23.093	69.667	73.023	110.811	137,2%	51,7%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	23.853	18.869	20.135	86.151	60.512	-15,6%	-29,8%
Otros Ingresos / Gastos	10.033	31.879	19.659	31.446	71.459	95,9%	127,2%
EBITDA	536.979	1.228.709	923.484	1.923.620	2.878.522	72,0%	49,6%
Utilidad Neta antes de Impuestos	444.021	934.743	599.056	1.606.696	2.224.590	34,9%	38,5%
Impuesto a la Ganancia	503.950	341.737	252.037	858.398	841.550	-50,0%	-2,0%
Utilidad Neta	-59.912	593.006	347.019	748.315	1.383.040	-679,2%	84,8%
Utilidad Neta Controlante	-57.468	590.798	363.163	746.152	1.393.651	-731,9%	86,8%
UN Controlante sin Ley de Inv. Social	300.266	590.798	363.163	1.110.987	1.393.651	20,9%	25,4%







A pesar de que el margen bruto de operación crece 64,7% en 3T-22 versus igual trimestre del año anterior, en buena medida explicado 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; vale la pena resaltar la disminución en 22% frente al trimestre anterior. Esto debido al proceso de desaceleración en el avance de obra por parte de las concesiones 4G a medida que se acercan a su etapa final de construcción y también explicado por el efecto de una sola vez de la actualización de variables macroeconómicas. Los gastos generales del sector aumentaron debido principalmente a: i) la provisión de la pérdida operativa acumulada de enero a septiembre de 2022 y a la mayor ejecución de obras de mitigación y emergencia en el KM58 en Coviandes y ii) la provisión para cumplir con la construcción del puente Chirajara.

Concesión	Etapa	% Avance a Jun / 21	% Avance a Sep / 21	% Avance a Jun / 22	% Avance a Sep / 22
Coviandina	Construcción	88,8%	92,1%	99,8%	99,9%
Covipacífico	Construcción	73,3%	79,0%	90,0%	91,8%
Covioriente	Construcción	57,1%	63,7%	75,9%	78,8%
Covimar	Pre-Construcción	4,1%	4,2%	4,2%	4,2%

Por su parte, el Tráfico Promedio Diario (TPD) en todas las concesiones que operamos registró aumentos. El TPD total ascendió a 137.017 en el trimestre, con crecimientos de 12,2% anual y 5,2% trimestral.

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	3T-21	2T-22	3T-22	A Septiembre		3T-22 / 3T-21	9M-22 / 9M-21
				2021	2022		
 Concesionaria Vial Andina	27.958	31.103	32.092	26.620	31.632	14,8%	18,8%
 CCFC S.A.S.	29.361	29.769	30.538	25.572	29.901	4,0%	16,9%
 P isa proyectos de Infraestructura S.A.	36.921	38.112	40.668	30.525	39.615	10,1%	29,8%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	5.760	5.660	5.971	4.997	5.735	3,7%	14,8%
 Concesionaria Vial del Pacifico	8.259	9.598	11.249	7.778	9.731	36,2%	25,1%
 Concesionaria Vial del Oriente	13.813	16.055	16.499	12.980	15.998	19,4%	23,2%
Total	122.071	130.295	137.017	108.472	132.612	12,2%	22,3%

La utilidad neta del sector en 3T-22 ascendió a \$403.524 millones que contrasta con la pérdida neta de \$57.468 millones en 3T-21. Esta comparación debe considerar el efecto por \$368.380 millones el año pasado, debido al impacto en el impuesto diferido de la Ley de Inversión Social.

Turismo

COP MM	3T-21	2T-22	3T-22	Acumulado a septiembre		3T-22 / 3T-21	9M-22 / 9M-21
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	79.226	120.664	143.643	172.787	374.318	81,3%	116,6%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	30.183	42.933	48.002	70.774	129.136	59,0%	82,5%
Margen Bruto de Operación	49.043	77.731	95.641	102.013	245.182	95,0%	140,3%
Gasto Financiero, neto	-5.280	-7.071	-8.637	-16.306	-20.938	63,6%	28,4%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-1.717	-1.029	-718	-3.601	-2.436	58,2%	32,4%

Gasto de Intereses	3.563	6.042	7.919	12.705	18.502	122,3%	45,6%
Gastos de Personal y Generales	42.259	57.222	67.175	124.500	179.655	59,0%	44,3%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	4.188	4.046	3.929	12.410	11.537	-6,2%	-7,0%
Otros Ingresos / Gastos	1.939	2.256	2.922	7.596	8.728	50,7%	14,9%
EBITDA	5.809	21.465	29.645	-22.270	70.145	410,4%	415,0%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-745	11.648	18.822	-43.607	41.780	n.a.	n.a.
Impuesto a la Ganancia	632	2.498	4.583	-3.542	9.391	625,2%	n.a.
Utilidad Neta	-1.377	9.150	14.239	-40.065	32.389	n.a.	n.a.
Utilidad Neta Controlante	-373	5.714	9.327	-22.329	20.800	n.a.	n.a.
UN Controlante sin Ley de Inv. Social	-467	5.714	9.327	-22.422	20.800	n.a.	n.a.

Nuevamente, el sector alcanzó una cifra récord histórica en el trimestre, con un Margen Bruto de Operación de \$95.641 millones y unas variaciones de 95% y 23%, frente al 3T-21 y al 2T-22, respectivamente. Al cierre del trimestre la ocupación promedio de los hoteles de la cadena en Colombia alcanzó 73,6%, continuando con la tendencia de máximos históricos y superando la media nacional reportada por Cotelco (63%) en el mismo periodo. El número de habitaciones vendidas en el trimestre creció 33% en relación con 3T-21 y 11,8% frente al 2T-22, llegando a 208.273, incluyendo Perú. Los hoteles de vocación vacacional permanecieron con ocupaciones superiores a 70% en el trimestre y se evidencia una recuperación de la operación en Perú con una ocupación en septiembre de 67,7% frente a 52,3% en el mismo mes del año 2019. A su vez, la tarifa promedio en el trimestre ascendió a \$329.520 creciendo un 26% interanual, consecuencia también del efecto inflacionario. En el acumulado a septiembre, los ingresos por alimentos y bebidas siguen posicionándose y crecen más del 40% con relación al 2019.

La compañía continúa con un exhaustivo control de gastos de personal y generales, los cuales se incrementan en menor proporción que los ingresos, hecho que explica la mejora en los márgenes de la operación. Esto aunado a las ocupaciones históricas, los incrementos en tarifa, y la implementación de la estrategia de posicionamiento de restaurantes, dan como resultado una utilidad neta que alcanza \$9.327 millones en 3T-22, con relación a la pérdida de \$373 millones registrada en el 3T-21, cuando ya era más marcada la recuperación postpandemia.

Agroindustria

COP MM	3T-21	2T-22	3T-22	Acumulado a septiembre		3T-22 / 3T-21	9M-22 / 9M-21
				2021	2022		
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	56.541	68.785	73.003	153.345	210.833	29.1%	37.5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	41.061	44.258	56.906	108.167	144.584	38.6%	33.7%
Margen Bruto de Operación	1.548	24.527	16.097	45.178	66.249	4.0%	46.6%
MPU y Dividendos	0	29	0	0	29	n.a.	n.a.
Gasto Financiero, neto	-1.213	-2.767	-252	-4.407	-7.411	-107.7%	-68.2%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	440	-204	1.136	573	910	158.4%	58.9%
Gasto de Intereses	1.653	2.563	3.656	498	8.321	121.2%	67.1%
Gastos de Personal y Generales	7.831	11.677	9.143	23.373	31.186	16.8%	33.4%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	2.192	1.693	2.407	5.277	5.328	9.8%	1.0%
Otros Ingresos / Gastos	8.015	952	16.528	15.838	28.831	106.2%	82.0%
EBITDA	15.812	25.277	26.498	41.475	71.935	67.6%	73.4%
Utilidad Neta antes de Impuestos	12.259	17.939	18.554	27.959	51.184	51.4%	83.1%

Impuesto a la Ganancia	6.826	7.732	8.164	12.046	20.627	19.6%	71.2%
Utilidad Neta	5.433	10.207	1.039	15.913	30.557	91.2%	92.0%
Utilidad Neta Controlante	3.566	6.008	7.734	857	17.884	116.9%	108.7%
UN Controlante sin Ley de Inv. Social	7.253	6.008	7.734	12.257	17.884	6.6%	45.9%

Durante el tercer trimestre del año, Unipalma presenta un leve crecimiento en la producción de fruto propio (+3,3% vs. 3T-21), gracias las labores que se vienen adelantado en correcciones de la calidad de suelos y a pesar de las fuertes lluvias presentadas durante el año. En cuanto a la compra de frutos de terceros, se logra recuperar algunos proveedores de fruto y aumentar el volumen con respecto a lo presupuestado este trimestre, 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 presentó un ajuste luego de alcanzar máximos históricos durante el trimestre pasado, llegando a precio promedio de venta en el trimestre de \$4.866/Kg, lo que significa un 22,7% adicional al precio obtenido en el tercer 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 vender aceite certificado como aceite sostenible por RSPO e ISCC.

En Pajonales durante este trimestre se recogió la cosecha de arroz y de algodón obteniendo unos resultados por encima de los observados en el año anterior, llegando a rendimiento en arroz de 7.827 Kg/Ha (+12% vs. 3T-21), gracias a los buenos resultados de Cálida 22, la semilla desarrollada internamente, y a la estrategia de rotación de cultivos. El precio del arroz mantuvo su tendencia al alza este trimestre, llegando a un promedio de \$1.815/Kg (+ 88% vs. 3T-21) y se espera que se mantenga a estos niveles gracias al incentivo al almacenamiento anunciado por el Gobierno. En cuanto al cultivo de algodón, aunque se cosecharon menos hectáreas, se obtuvo una utilidad bruta por hectárea de \$2,25 MM/Ha contra \$1,85 MM/Ha del año pasado, evidenciando un aumento del 22%. En la división de semillas, se lograron vender 886 Ton, en comparación a las 199 Ton vendidas en el mismo periodo del año pasado, representando un aumento significativo gracias a que el precio de venta del arroz continúa al alza.

En cuanto a las plantaciones de caucho, el tercer trimestre del año es la temporada con mayores picos de producción. En este periodo, Mavalle logró vender 2.723 toneladas de caucho TSR10, a pesar de que las fuertes precipitaciones en la altillanura colombiana llegaron a superar un 20% las precipitaciones históricas promedio de los últimos 10 años por la fuerte ola invernal que ha afectado todo el país. Finalmente, en Pajonales se llega a unas utilidades netas en el tercer trimestre de \$6.009 millones, superando en 139% las utilidades netas del 3T-21, gracias al buen desempeño en las cosechas de cultivos semestrales.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	3T-21	3T-22	3T-21	3T-22	3T-21	3T-22	3T-21	3T-22
# de hectáreas en explotación	4.375	4.375	10.240	10.240	474,42	645,49	496	602
Rendimiento (Ton/ha)*	3,39	3,51	0,31	0,27	6.964	7.827	n.a	n.a
Precio de venta promedio (Kg / Ton)**	3.965	4.866	6.411	7.325	966	1.815	n.a	n.a
Volumen de ventas (Ton)**	5.438	5.342	3.137	2.723	3.304	5.052	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-21	2T-22	3T-22	Acumulado a septiembre		3T-22 / 3T-21	9M-22 / 9M-21
				2021	2022		
MPU y Dividendos	8	122	45	550	434	462,5%	-21,1%
Margen de Actividades Financieras	36.534	69.693	55.786	132.248	200.968	52,7%	52,0%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	24.456	69.457	79.885	55.328	197.064	226,6%	256,2%
Gasto Intereses	42.444	111.128	158.557	105.053	345.816	273,6%	229,2%
Otros Ing financieros, netos	54.522	111.364	134.458	181.972	34.972	146,6%	92,2%
Gastos de Personal y Generales	37.854	4.464	5.215	112.826	140.558	37,8%	24,6%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	2.119	2.566	2.673	8.279	8.177	26,1%	-1,2%
Otros Ingresos / Gastos	934	1.933	4.906	458	9.461	425,3%	106,6%
Utilidad Operacional	-183	26.687	-585	31.584	60.352	68,0%	91,1%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-2.497	24.543	5.915	16.273	62.127	336,9%	281,8%
Utilidad operaciones discontinuadas	-1.176	-610	-1.326	-18.353	-2.082	n.a.	n.a.
Impuesto a la Ganancia	1.908	2.408	2.085	5.125	7.273	9,3%	41,9%
Utilidad Neta	-5.581	21.525	2.504	-7.205	52.772	n.a.	n.a.
Utilidad Neta Controlante	-5.293	20.631	2.178	-603	43.042	n.a.	n.a.
UN Controlante sin Ley de Inv. Social	-5.382	20.631	2.178	-6.003	43.042	n.a.	n.a.

Casa de Bolsa en el 3T-22 registró un buen comportamiento que generaron mayores utilidades por \$307 millones frente al 3T-21. Los contratos de comisión tuvieron un resultado positivo y destacado 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	3T-21	2T-22	3T-22	3T-22 / 3T-21	3T-22 / 2T-22
Activos	44.669.000	48.217.274	50.799.384	13,7%	5,4%
Disponible + F. Interbancarios	4.633.875	5.149.621	4.943.350	6,7%	-4,0%
Inversiones	8.948.429	7.836.586	8.754.738	-2,2%	11,7%
Asociadas y Negocios Conjuntos	822.842	892.855	1.011.970	23,0%	13,3%
Otras Inversiones de Renta Variable	3.190.298	2.573.534	2.868.156	-10,1%	11,4%
Renta Fija + Derivados	4.935.289	4.370.197	4.874.612	-1,2%	11,5%
Cartera + CxC Netas	4.450.945	4.681.377	4.991.972	12,2%	6,6%

Cartera	1.787.524	1.925.497	2.060.667	15,3%	7,0%
CxC Netas	2.663.421	2.755.880	2.931.305	10,1%	6,4%
Activos Fijos	2.857.651	2.883.582	2.939.440	2,9%	1,9%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	22.592.917	26.478.048	27.943.641	23,7%	5,5%
Activo Financiero	12.122.252	14.445.836	15.256.847	25,9%	5,6%
Activo Intangible	10.470.665	12.032.212	12.686.794	21,2%	5,4%
Otros Activos	1.185.183	1.188.060	1.226.243	3,5%	3,2%

Los activos crecen 13,7% interanual principalmente por 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	3T-21	2T-22	3T-22	3T-22 / 3T-21	3T-22 / 2T-22
Pasivos	31.551.759	34.120.256	36.100.139	14,4%	5,8%
Depósitos de Clientes	5.505.387	5.936.871	6.689.229	21,5%	12,7%
F. Interbancarios	4.911.529	4.106.444	4.239.446	-13,7%	3,2%
Obligaciones Financieras	12.889.939	14.437.819	15.225.028	18,1%	5,5%
Créditos	7.614.477	8.661.767	9.249.543	21,5%	6,8%
Títulos Emitidos	5.275.462	5.776.052	5.975.485	13,3%	3,5%
Otros Pasivos	8.244.904	9.639.122	9.946.436	20,6%	3,2%

En línea con el incremento en el activo, los pasivos aumentaron 14,4% en comparación con el 3T-21. El incremento interanual se debe principalmente a un mayor endeudamiento para el avance de los proyectos en ejecución, a la emisión de bonos sociales de Corficolombiana por \$500 mil millones en octubre de 2021 y al aumento de los depósitos de nuestros clientes para fondear el negocio de tesorería. El costo promedio del fondeo de las filiales de Corficolombiana se sitúa en 11,7% a septiembre de 2022 (versus 6% en diciembre 2021), esto en concordancia con el nivel de inflación y de las tasas de intervención del Banco de la República.

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

A continuación, se presenta el detalle del patrimonio consolidado de Corficolombiana:

COP MM	3T-21	2T-22	3T-22	3T-22 / 3T-21	3T-22 / 2T-22
Patrimonio Controlado	10.323.333	11.061.656	11.418.495	10,6%	3,2%
Interés Minoritario	2.793.908	3.035.362	3.280.750	17,4%	8,1%
Patrimonio	13.117.241	14.097.018	14.699.245	12,1%	4,3%

4. Anexo

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

o escaneando el siguiente código QR:

