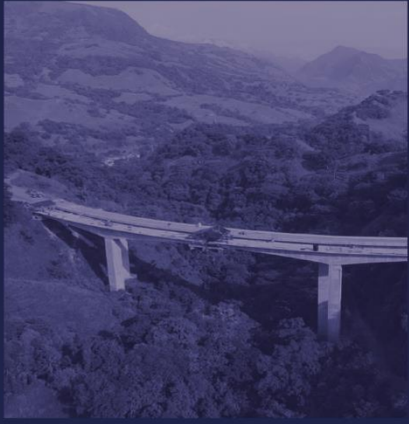
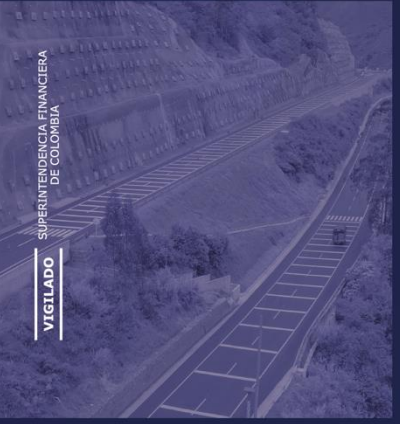


 Corficolombiana

# RESULTADOS FINANCIEROS

Primer Trimestre de 2021

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



# RESULTADOS FINANCIEROS

Primer Trimestre de 2021

1. Hechos Relevantes 1T-21 y Subsecuentes.....	3
2. Estados Financieros Separados .....	5
3. Estados Financieros Consolidados .....	7
4. Anexos .....	16



## 1. Hechos Relevantes

- El 24 de marzo la Asamblea de Accionistas de Corficolombiana aprobó un dividendo total de \$661.731 millones, equivalente a un dividendo por acción de \$2.042 para las acciones ordinarias y preferenciales.
- Corficolombiana, y nuestras filiales Fiduciaria Corficolombiana y Casa de Bolsa, recibimos la certificación de Great Place to Work reafirmando el compromiso con el bienestar de nuestros colaboradores.

### Energía y Gas

- La Asamblea de Accionistas de Promigas aprobó un dividendo en efectivo de \$462 por acción.
- Promigas recibió ratificación de su calificación a escala internacional Baa3 por parte de Moody's y por parte de Fitch Ratings, AAA escala local y BBB- escala internacional.
- S&P Global presentó su "Sustainability Yearbook" 2021 donde Promigas se ubicó en puesto número 6 de 51 en la Industria de Gas y Servicios Públicos. Además, ocupó 4to puesto de 51 en la industria por su desempeño económico y buenas prácticas de gobierno corporativo, y en la dimensión ambiental y social los puestos 8 y 9, respectivamente.
- Lanzamiento y puesta en marcha de programa de financiación no bancaria Brilla en Quavii, nuestra distribuidora de gas natural en Perú

### Infraestructura

- Covipacífico, finalizó con éxito y de manera anticipada la excavación del ducto de la calzada izquierda del Túnel de Amagá, en Antioquia, una obra que conectará a Medellín con el Eje Cafetero.

### Hotelería

- La ocupación de Hoteles Estelar a nivel nacional en la temporada de Semana Santa en 2021 fue del 55,3%, siendo 18% mayor que la ocupación registrada por Cotelco.

### Agroindustria

- Incremento en la capacidad de producción de la planta extractora de aceite de palma (de 24 Ton/hr a 27 ton/hr).
- Unipalma recibió las certificaciones ISCC PLUS e ISCC Certified GHG Savings, ratificándola como una compañía socialmente responsable y comprometida con el medio ambiente.

## 2. Estados Financieros Separados

### Resultados Financieros

COP MM	1T-20	4T-20	1T-21	1T-21 / 1T-20	1T-21 / 4T-20
<b>Ingreso Operacional</b>	<b>554.763</b>	<b>706.699</b>	<b>607.246</b>	<b>9,5%</b>	<b>-14,1%</b>
<b>Margen Neto de Tesorería</b>	<b>23.305</b>	<b>19.059</b>	<b>23.471</b>	<b>0,7%</b>	<b>23,1%</b>
Ingreso Tesorería	76.281	43.805	42.877	-43,8%	-2,1%
Intereses Fondeo Tesorería	52.976	24.746	19.406	-63,4%	-21,6%
Ingreso comisiones	558	2.495	1.339	140,0%	-46,3%
<b>Dividendos</b>	<b>72.434</b>	<b>6</b>	<b>95.131</b>	<b>31,3%</b>	<b>n.a</b>
GEB	66.542	0	84.603	27,1%	n.a
Gas Natural	4.166	0	0	n.a	n.a
Otros	1.726	6	10.528	510,0%	n.a
<b>Método de Participación</b>	<b>458.466</b>	<b>685.139</b>	<b>487.305</b>	<b>6,3%</b>	<b>-28,9%</b>
Energía & Gas	136.145	256.034	136.905	0,6%	-46,5%
Infraestructura	325.578	417.621	361.688	11,1%	-13,4%
Hotelería	-2.121	1.490	-18.141	-755,3%	-1317,5%
Agroindustria	-2.653	6.142	2.537	195,6%	-58,7%
Financiero	235	2.393	2.436	936,6%	1,8%
Otros	1.282	1.459	1.880	46,6%	28,9%
<b>Utilidad Venta de Acciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>Int. Fondeo Inversiones</b>	<b>49.445</b>	<b>41.426</b>	<b>43.277</b>	<b>-12,5%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Provisiones, neto</b>	<b>670</b>	<b>26.699</b>	<b>-812</b>	<b>-221,2%</b>	<b>-103,0%</b>
<b>Ingreso Financiero, neto</b>	<b>504.648</b>	<b>638.574</b>	<b>564.781</b>	<b>11,9%</b>	<b>-11,6%</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>27.313</b>	<b>30.871</b>	<b>32.554</b>	<b>19,2%</b>	<b>5,5%</b>
Gastos Personal	13.633	13.674	14.249	4,5%	4,2%
Comisiones y Honorarios	3.872	5.771	5.247	35,5%	-9,1%
Gastos Generales	9.808	11.426	13.058	33,1%	14,3%
<b>Otros Ingresos / Egresos</b>	<b>-1.651</b>	<b>-4.556</b>	<b>-331</b>	<b>80,0%</b>	<b>92,7%</b>
<b>Utilidad Antes de impuestos</b>	<b>475.684</b>	<b>603.147</b>	<b>531.896</b>	<b>11,8%</b>	<b>-11,8%</b>
Impuesto de Renta	860	116	-5	n.a	n.a
<b>Utilidad Neta</b>	<b>474.824</b>	<b>603.031</b>	<b>531.901</b>	<b>12,0%</b>	<b>-11,8%</b>

El ingreso financiero neto creció 11,9% en 1T-21 versus 1T-20, explicado por un aumento en el ingreso proveniente del portafolio de inversiones de renta variable, a través del Método de Participación de Utilidades (MPU) y dividendos, así como un menor costo del fondeo de dicho portafolio. El crecimiento en el MPU vs. 1T-20 fue impulsado por el sector de infraestructura dado el nivel de avance de obra de las tres concesiones 4G en construcción y menor pérdida en diferencia en cambio; mientras que el mayor ingreso por dividendos proviene de la inversión minoritaria en GEB. Sin embargo, el ingreso financiero neto registra una caída de 11,6% comparado con el trimestre inmediatamente anterior resultado de un menor MPU de los sectores de energía y gas e infraestructura vs. 4T-20. En el primer caso dado el reconocimiento retroactivo en 4T-20 de ingresos por construcción de Gasnorp y Quavii en Perú, y en el caso de infraestructura resultado de pérdida por diferencia en cambio en Covioriente en 1T-21 (vs. ganancia en 4T-20).

El margen del negocio de tesorería de Corficolombiana se mantiene estable comparado con el mismo trimestre del año anterior. Frente al 4T-20 crece 23%, producto de la gestión de trading de la tesorería y del mayor carry, este último como consecuencia del menor costo del fondeo producto de tasas bajas por el exceso de liquidez y por la menor inflación que se tuvo en el año 2020 y en el trimestre de 2021.

La utilidad neta de 1T-20 fue de \$531.901 millones, resultando en un ROAA y ROAE anualizados de 9,9% y 19,4% respectivamente.

Indicadores	1T-20	4T-20	1T-21
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	91,0%	90,4%	93,0%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	5,4%	4,8%	5,8%
ROAE	22,0%	19,7%	19,4%
ROAA	11,3%	10,0%	9,9%

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

## Estado de Situación Financiera

COP MM	1T-20	4T-20	1T-21	1T-21 / 1T-20	1T-21 / 4T-20
<b>Activos</b>	<b>15.854.355</b>	<b>17.668.444</b>	<b>18.967.337</b>	<b>19,6%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Disponibles + F. Interbancarios</b>	<b>1.555.693</b>	<b>1.626.863</b>	<b>1.362.324</b>	<b>-12,4%</b>	<b>-16,3%</b>
Disponibles	1.187.687	1.225.690	985.529	-17,0%	-19,6%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	368.006	401.173	376.795	2,4%	-6,1%
<b>Inversiones</b>	<b>13.653.560</b>	<b>15.600.336</b>	<b>16.914.586</b>	<b>23,9%</b>	<b>8,4%</b>
En Subsidiarias & Asociadas	9.282.597	11.137.543	11.496.350	23,8%	3,2%
<i>Energía &amp; Gas</i>	<i>1.791.492</i>	<i>2.232.009</i>	<i>2.117.789</i>	<i>18,2%</i>	<i>-5,1%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>6.574.643</i>	<i>7.979.368</i>	<i>8.477.394</i>	<i>28,9%</i>	<i>6,2%</i>
<i>Hotelería</i>	<i>345.365</i>	<i>311.327</i>	<i>296.973</i>	<i>-14,0%</i>	<i>-4,6%</i>
<i>Agroindustria</i>	<i>483.456</i>	<i>506.004</i>	<i>509.151</i>	<i>5,3%</i>	<i>0,6%</i>
<i>Financiero</i>	<i>57.895</i>	<i>75.057</i>	<i>63.368</i>	<i>9,5%</i>	<i>-15,6%</i>
<i>Otros</i>	<i>29.745</i>	<i>33.779</i>	<i>31.674</i>	<i>6,5%</i>	<i>-6,2%</i>
Otras Inversiones de Renta Variable	1.471.877	1.596.444	1.703.234	15,7%	6,7%
Inversiones de Renta Fija +Derivados	2.899.086	2.866.349	3.715.002	28,1%	29,6%
<b>Otros Activos</b>	<b>645.102</b>	<b>441.245</b>	<b>690.427</b>	<b>7,0%</b>	<b>56,5%</b>

El activo separado cerró el primer trimestre con un crecimiento interanual de 19,6%, impulsado por las inversiones en el sector de infraestructura. El crecimiento trimestral del 7,4% en el 1T-21 se debe principalmente al aumento del portafolio de renta fija por valor de \$816 mil millones, particularmente en las operaciones Non-deliverable Forward (NDF) de TES realizadas normalmente con clientes off-shore.

COP MM	1T-20	4T-20	1T-21	1T-21 / 1T-20	1T-21 / 4T-20
<b>Pasivos</b>	<b>7.895.176</b>	<b>8.260.426</b>	<b>9.137.905</b>	<b>15,7%</b>	<b>10,6%</b>
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>4.773.254</b>	<b>4.952.659</b>	<b>4.979.197</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,5%</b>
CDTs	3.685.455	4.364.431	4.442.269	20,5%	1,8%
Ahorros y otros fondos a la vista	1.087.799	588.228	536.928	-50,6%	-8,7%
<b>Operaciones de Mdo Monetario</b>	<b>2.246.608</b>	<b>2.644.030</b>	<b>3.473.588</b>	<b>54,6%</b>	<b>31,3%</b>
<b>Títulos Emitidos</b>	<b>503.138</b>	<b>502.443</b>	<b>502.235</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>372.176</b>	<b>160.756</b>	<b>182.885</b>	<b>-50,9%</b>	<b>13,8%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>7.959.179</b>	<b>9.408.018</b>	<b>9.829.432</b>	<b>23,5%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>15.854.355</b>	<b>17.668.444</b>	<b>18.967.337</b>	<b>19,6%</b>	<b>7,4%</b>

Por su parte, los pasivos alcanzaron \$9,1 billones creciendo \$877 mil millones en el trimestre y \$1,2 billones versus marzo 2020. Este crecimiento de los pasivos está en línea con el incremento de las operaciones de mercado monetario requeridas para fondear los negocios de tesorería como los NDF. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento interanual de 4,3% principalmente por el incremento en la captación a través de CDTs por valor de \$757 mil millones. Las cuentas de ahorro bajaron frente al 1T-20, periodo en que hubo mayor preferencia por productos de alta liquidez debido a la coyuntura del Covid-19.

### 3. Estados Financieros Consolidados

#### Resultados Financieros

COP MM	1T-20	4T-20	1T-21	1T-21 / 1T-20	1T-21 / 4T-20
Ingreso Operacional Sector Real	2.520.826	2.886.913	2.415.463	-4,2%	-16,3%
Costo de Ventas y Servicios	1.225.918	1.425.474	1.191.650	-2,8%	-16,4%
<b>Margen Bruto - Sector Real</b>	<b>1.294.908</b>	<b>1.461.439</b>	<b>1.223.813</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-16,3%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>141.260</b>	<b>55.628</b>	<b>154.566</b>	<b>9,4%</b>	<b>177,9%</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>350.415</b>	<b>-58.184</b>	<b>158.299</b>	<b>-54,8%</b>	<b>372,1%</b>
Ingreso por Intereses, neto de prov.	72.631	40.405	54.877	-12,2%	-0,7%
Gasto de intereses	262.097	231.552	230.014	-24,4%	35,8%
Otros Ing financieros, netos	-160.949	249.331	16.838	110,5%	-93,2%
Gastos de Personal y Generales	218.673	205.080	195.913	-10,4%	-4,5%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	98.505	165.195	133.870	35,9%	-19,0%
Otros Ingresos / Gastos	32.239	55.503	34.844	8,1%	-37,2%
<b>EBITDA</b>	<b>1.279.491</b>	<b>1.406.419</b>	<b>1.274.392</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-9,4%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>800.814</b>	<b>1.260.479</b>	<b>925.141</b>	<b>15,5%</b>	<b>-26,6%</b>
Utilidad operaciones discontinuadas	-1600	-510	-978	38,9%	-91,8%
Impuesto de renta	202.785	383.677	265.540	30,9%	-30,8%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>596.429</b>	<b>876.292</b>	<b>658.623</b>	<b>10,4%</b>	<b>-24,8%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>433.111</b>	<b>602.064</b>	<b>523.404</b>	<b>20,8%</b>	<b>-13,1%</b>

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

En 1T-21 el margen bruto del sector real fue 5,5% inferior a 1T-20. Esta caída se explica por los sectores de infraestructura y hotelería; mientras que los sectores de energía y gas y agroindustria presentaron un mejor desempeño. Comparado con el trimestre inmediatamente anterior, la reducción fue de 16,3% dado el mayor ingreso registrado en 4T-20 por Promigas en relación con el reconocimiento de ingresos por construcción bajo NIIF 15 de Gasnorp y Quavii en Perú.

El margen financiero versus 1T-20 refleja en el sector real una menor pérdida por diferencia en cambio de Covioriente y en el sector financiero una utilidad (versus pérdida en 1T-20) relacionada con el registro de instrumentos derivados de monedas en Corficolombiana.

El Ebitda consolidado alcanzó \$1,27 billones, para un margen de 47,9%. Todos los sectores aportaron de manera positiva al Ebitda. El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 1T-21 se presenta a continuación y en el Anexo 1 se presenta el PyG detallado por sector.

1T-21 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Hoteles	Agro	Dividendos y otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			295.527	619.718	-27.659	8.255	2.919	261	899.021
EBITDA	-13.465	14.032	525.232	636.958	-1.094	11.424	100.316	990	1.274.392
Utilidad Neta	-56.742	2.419	284.075	356.973	-31.581	4.548	98.757	173	658.623
Utilidad Neta Controlante	-56.742	2.236	139.431	351.491	-16.385	1.917	98.653	2.801	523.404

*Ingreso Neto del Sector Real: Margen Bruto de Operación, excluyendo Activo Financiero y leasing SPEC de Promigas - Gastos de Personal y Generales - Depreciaciones y Amortizaciones + Otros Ingresos y Gastos. Holding: corresponde a gastos del negocio de inversiones. Financiero: incluye a Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones, y sus subsidiarias financieras. Dividendos & Otros: Tescol, Gas Holdings y Lehner, dividendos y MPU de las compañías que no consolidan.*

## Energía & Gas

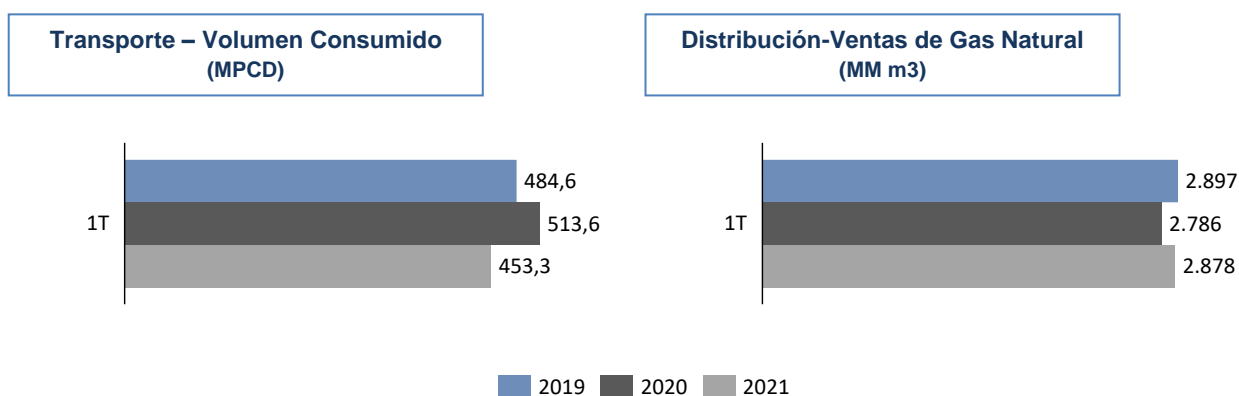
COP MM	1T-20	4T-20	1T-21	1T-21 / 1T-20	1T-21 / 4T-20
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.181.641	1.573.058	1.084.233	-8,2%	-31,1%
Ingreso Activo Financiero	73.259	59.699	81.640	11,4%	36,8%
Costo de Ventas y Servicios	789.411	783.758	651.672	-17,4%	-16,9%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>465.489</b>	<b>848.998</b>	<b>514.201</b>	<b>10,5%</b>	<b>-39,4%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>66.011</b>	<b>56.429</b>	<b>55.978</b>	<b>-15,2%</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-63.327</b>	<b>-69.027</b>	<b>-46.994</b>	<b>25,8%</b>	<b>-31,9%</b>
Ingreso Financiero, neto de prov.	23.708	23.540	39.902	68,3%	69,5%
Gasto de Intereses	87.035	92.567	86.896	-0,2%	-6,1%
Gastos de Personal y Generales	82.686	98.811	80.655	-2,5%	-18,4%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	69.012	85.158	79.411	15,1%	-6,7%
Otros Ingresos / Gastos	24.260	28.941	23.032	-5,1%	-20,4%
<b>EBITDA</b>	<b>487.524</b>	<b>840.395</b>	<b>525.232</b>	<b>7,7%</b>	<b>-37,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>340.736</b>	<b>681.372</b>	<b>386.150</b>	<b>13,3%</b>	<b>-43,3%</b>
Impuesto a la Ganancia	61.675	177.407	102.075	65,5%	-42,5%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>279.061</b>	<b>503.965</b>	<b>284.075</b>	<b>1,8%</b>	<b>-43,6%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>132.618</b>	<b>256.659</b>	<b>139.431</b>	<b>5,1%</b>	<b>-45,7%</b>

*Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$55.257 millones en 1T-20, \$51.031 millones en 4T-20 y \$48.128 millones en 1T-21. El cálculo del EBITDA tiene en cuenta los ingresos por financiación no bancaria (Brilla, registrados en ingreso financiero, el ingreso por leasing de SPEC y el ingreso por activo financiero (concesiones).*

El margen bruto de operación crece 10,5% en 1T-21 comparado con igual trimestre del año anterior reflejando el reconocimiento de utilidad generada por la actividad de construcción de gasoductos en Quavii y Gasnorp por la aplicación de NIIF 15, el cual compensa una reducción en los ingresos de regasificación y de transporte de gas.

En el negocio de transporte de gas, el volumen transportado por Promigas y sus filiales cayó 11,7% en 1T-21 vs 1T-20 por menores despachos térmicos de la Costa en 2021 resultado de altos aportes hídricos durante marzo y abril en comparación con 1T-20 donde se registró un verano intenso. Por su parte, el sector no termoeléctrico registra crecimiento positivo debido principalmente al consumo del sector industrial (10,1% a/a) en razón a la reactivación paulatina de la economía y a la normalización de consumos de Reficar luego de presentar fallas operativas en 1T-20. Así mismo, el consumo residencial y Gas Natural Vehicular viene recuperándose levemente, debido a que en el primer trimestre del 2020 se presentaron los primeros efectos de los confinamientos y restricciones a la movilidad.

En el 1T-21, Spec regasificó durante menos días (12 en 1T-21 vs. 69 en 1T-20) debido al alto uso de recursos hídricos por parte del sistema eléctrico.



En el negocio de distribución de gas, continúa la senda de recuperación tanto en Colombia como en Perú, con un crecimiento versus 1T-20 de 3,3% en las ventas totales de gas natural y de 5% en el número de usuarios conectados, que alcanza 5,1 millones al cierre de marzo.

La Utilidad Neta crece solo 1,5% vs. 1T-20 ya que el mayor margen bruto y EBITDA es parcialmente compensando por un incremento en el impuesto a la renta ya que en 2020 se presentó mayor beneficio tributario de activos fijos reales productivos, producto de mayores inversiones realizadas para proyectos de expansión.

## Infraestructura

COP MM	1T-20	4T-20	1T-21	1T-21 / 1T-20	1T-21 / 4T-20
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.154.925	1.162.992	1.144.711	-0,9%	-1,6%
Costo de Ventas y Servicios	384.970	595.285	482.294	25,3%	-19,0%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>769.955</b>	<b>567.707</b>	<b>662.417</b>	<b>-14,0%</b>	<b>16,7%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>-212</b>	<b>-416</b>	<b>1.036</b>	<b>588,5%</b>	<b>349,0%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-235.452</b>	<b>115.857</b>	<b>-102.251</b>	<b>56,6%</b>	<b>-188,3%</b>

Ingreso Financiero, neto de prov.	-140.692	208.944	5.667	104,0%	-97,3%
Gasto de Intereses	94.760	93.087	107.918	13,9%	15,9%
Gastos de Personal y Generales	38.589	27.305	24.370	-36,8%	-10,8%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	20.133	49.163	22.165	10,1%	-54,9%
Otros Ingresos / Gastos	3.415	12.123	3.836	12,3%	-68,4%
<b>EBITDA</b>	<b>744.523</b>	<b>547.916</b>	<b>636.958</b>	<b>-14,4%</b>	<b>16,3%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>478.984</b>	<b>618.802</b>	<b>518.502</b>	<b>8,3%</b>	<b>-16,2%</b>
Utilidad operaciones discontinuadas	0	-40	0	n.a	n.a
Impuesto a la Ganancia	138.901	199.304	161.529	16,3%	-19,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>340.083</b>	<b>419.458</b>	<b>356.973</b>	<b>5,0%</b>	<b>-14,9%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>322.515</b>	<b>405.522</b>	<b>351.491</b>	<b>9,0%</b>	<b>-13,3%</b>

En 1T-21 el margen bruto de operación presenta una caída interanual de 14% por una combinación de: i) un menor margen de obra en los consorcios constructores debido principalmente a la materialización de riesgos asociados a las actividades de cortes y tratamientos de taludes en el proyecto Pacífico 1, y al riesgo geológico incurrido en la excavación y pre soporte de túneles y ii) una reducción en el ingreso registrado en etapa de construcción por parte de Coviandina, a medida que desacelera el nivel de avance de obra al estar superando el 80% de terminación. En ese período, esta reducción no es totalmente compensada por el incremento en las otras dos concesiones Covioriente y Covipacífico. Sin embargo, comparado con 4T-20 estas dos concesiones, particularmente Covioriente que aceleró su actividad pasando de avance de obra de 44% en 4T-20 a 51% en 1T-21, compensan la desaceleración en Coviandina resultando en un crecimiento en el margen bruto.

Concesión	Etapas	% Avance a Dic / 19	% Avance a Mar / 20	% Avance a Dic / 20	% Avance a Mar / 21
<b>Coviandina</b>	Construcción	64,8%	70,1%	81,6%	85,5%
<b>Covipacífico</b>	Construcción	33,9%	39,6%	61,5%	67,6%
<b>Covioriente</b>	Construcción	23,1%	27,4%	44,0%	51,2%
<b>Covimar</b>	Pre-Construcción	3,9%	3,9%	4,0%	4,0%

El Tráfico Promedio Diario registró un aumento del 6,8% en comparación al mismo periodo del año inmediatamente anterior. Esto es debido a las fuertes restricciones a la movilidad impuestas por el Gobierno Nacional al inicio de la pandemia. Frente al último trimestre de 2020, se observa un decrecimiento debido a los efectos de la segunda ola de infecciones de Covid-19.

### Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	1T-20	4T-20	1T-21	1T-21 / 1T-20	1T-21 / 4T-20
 Concesionaria Vial Andina	25.850	30.842	28.824	11,5%	-6,5%
 Concesiones CFCA S.A.S.	24.771	27.914	25.499	2,9%	-8,7%
 PISA proyectos de infraestructura s.a.	32.800	35.707	34.575	5,4%	-3,2%
 Concesionaria PANAMERICANA	4.809	5.615	5.170	7,5%	-7,9%
 Concesionaria Vial del Pacifico	6.302	8.095	7.946	26,1%	-1,8%
 Concesionaria Vial del Oriente	13.607	13.958	13.444	-1,2%	-3,7%
<b>Total</b>	<b>108.139</b>	<b>122.131</b>	<b>115.458</b>	<b>6,8%</b>	<b>-5,5%</b>

El gasto financiero neto evidencia una reducción en pérdida por diferencia en cambio en Covioriente comparado con 1T-20. Por otro lado, se mantienen menores gastos generales principalmente por un menor valor de los gastos de administración de los vehículos de inversión.

## Hotelería

COP MM	1T-20	4T-20	1T-21	1T-21 / 1T-20	1T-21 / 4T-20
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	85.219	42.053	48.680	-42,9%	15,8%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	31.159	17.177	20.004	-35,8%	16,5%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>54.060</b>	<b>24.876</b>	<b>28.676</b>	<b>-47,0%</b>	<b>15,3%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-3.622</b>	<b>-4.300</b>	<b>-6.356</b>	<b>75,5%</b>	<b>47,8%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-221	137	-843	-282,2%	-713,4%
Gasto de Intereses	3.401	4.437	5.513	62,1%	24,3%
Gastos de Personal y Generales	48.386	24.842	31.407	-35,1%	26,4%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	4.164	-3.883	28.218	577,7%	826,7%
Otros Ingresos / Gastos	1.839	8.910	3.290	78,9%	-63,1%
<b>EBITDA</b>	<b>7.745</b>	<b>6.128</b>	<b>-1.094</b>	<b>-114,1%</b>	<b>-117,9%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>-273</b>	<b>8.615</b>	<b>-34.015</b>	<b>-12359,7%</b>	<b>-494,8%</b>
Impuesto a la Ganancia	341	2.532	-2.434	-813,8%	-196,1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-614</b>	<b>6.083</b>	<b>-31.581</b>	<b>-5043,5%</b>	<b>-619,2%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-1.379</b>	<b>-727</b>	<b>-16.385</b>	<b>-1087,8%</b>	<b>-2152,6%</b>

En 1T-21 el sector registra una reducción en el margen bruto de operación versus 1T-20 por el efecto de la coyuntura generada por el Covid-19 a partir del mes de marzo de 2020. Sin embargo, mantiene su senda de recuperación con un crecimiento de 15,3% versus 4T-20, a medida que la ocupación continúa en ascenso alcanzando 36,4% en 1T-21 mientras se mantiene la reducción de costos y gastos. La ocupación de Hoteles Estelar a nivel nacional en la temporada de Semana Santa en 2021 fue del 55,3%, siendo 18% mayor que la ocupación registrada por Cotelco. Por su parte, la tarifa diaria promedio también se recuperó con un incremento en Colombia de cerca de 2% en comparación con el promedio del 1T-20, en parte gracias a la estrategia de salida de algunas operaciones menos rentables.

Aunque en el mes de noviembre las medidas de reducción de jornadas laborales y concertación de reducción de salarios terminaron, se han logrado mantener ahorros en los gastos y costos. Finalmente, el gasto de intereses aumenta 62% debido al mayor endeudamiento para cubrir necesidades de caja durante 2020. Durante el primer trimestre se empezó a llevar a cabo la reestructuración de las obligaciones financieras de HESA a través de una operación de COP 300 mil millones con Banco de Bogotá y Banco de Occidente en la que se pretende la novación de los pasivos de la entidad y cubrir las necesidades de capital de trabajo del 2021 y 2022. Esta acción contribuirá a mejorar la liquidez de la compañía luego del mayor endeudamiento que supuso cubrir el impacto del Covid-19.

## Agroindustria

COP MM	1T-20	4T-20	1T-21	1T-21 / 1T-20	1T-21 / 4T-20
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	28.928	43.592	44.877	55,1%	2,9%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	21.452	28.502	30.731	43,3%	7,8%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>7.476</b>	<b>15.090</b>	<b>14.146</b>	<b>89,2%</b>	<b>-6,3%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-1.694</b>	<b>-2.170</b>	<b>-1.628</b>	<b>3,9%</b>	<b>24,9%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	300	-444	11	-96,5%	102,4%
Gasto de Intereses	1.994	1.726	1.639	-17,8%	-5,0%
Gastos de Personal y Generales	6.457	7.588	7.105	10,0%	-6,4%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	1.068	4.167	1.232	15,4%	-70,4%
Otros Ingresos / Gastos	2.900	8.969	2.446	-15,6%	-72,7%
<b>EBITDA</b>	<b>5.092</b>	<b>19.533</b>	<b>11.424</b>	<b>124,4%</b>	<b>-41,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>1.601</b>	<b>10.134</b>	<b>6.626</b>	<b>313,9%</b>	<b>-34,6%</b>
Impuesto a la Ganancia	1.105	2.126	2.078	88,1%	-2,3%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>496</b>	<b>8.008</b>	<b>4.548</b>	<b>817,0%</b>	<b>-43,2%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-284</b>	<b>5.312</b>	<b>1.917</b>	<b>774,2%</b>	<b>-63,9%</b>

El sector siguió mostrando muy buenos resultados en 1T-21, con un crecimiento interanual en el margen bruto de operación de 89% dado el cumplimiento en la producción y venta de los diferentes cultivos, así como mejores precios del aceite de palma.

Tanto el ingreso como el EBITDA de Unipalma crecieron en 1T-21 versus igual trimestre del año 2020, gracias a la alta producción de fruto propio y un mayor precio de venta. En 1T-21 la disponibilidad de fruto fresco de palma alcanzó un cumplimiento del 96% con 30.388 Ton de RFF, de las cuales 20.408 Ton corresponden a producción de fruto propio. En este trimestre, el comportamiento del precio de aceite de palma continúa al alza, alcanzando COP 3,4 MM/Ton. Como resultado, Unipalma alcanzó una utilidad neta en el trimestre de \$5.780 millones, más que triplicando la de 1T-20.

Las inversiones realizadas por Unipalma durante 2020 ya se encuentran en operación, lo que significa que se incrementó la capacidad de producción de la planta extractora de 24 Ton/hr a 27 ton/hr y se redujeron las pérdidas de aceite en un 0,2%. En cuanto a la estrategia de sostenibilidad, la compañía recibió durante el trimestre las certificaciones ISCC PLUS e ISCC Certified GHG Savings, ratificando a Unipalma como una compañía socialmente responsable y comprometida con el medio ambiente.

En Pajonales, los ingresos operacionales tuvieron un buen comportamiento impulsado principalmente por los buenos resultados en el cultivo de maíz y de la división de semillas de arroz que continúa beneficiándose del éxito de la variedad Panorama 394, parcialmente compensados por el bajo precio del arroz causado por los altos inventarios en los molinos. Por su parte, las plantaciones de caucho también aportaron positivamente a los ingresos gracias principalmente a la tardía defoliación de los cultivos que permitió sangrar durante los primeros meses del 2021 en los que no se presupuestaba hacerlo. A pesar de estos mejores resultados operacionales, la reducción en la valoración del activo biológico dada la menor tasa de cambio con el dólar y la

reducción del precio promedio del commodity llevó a una caída de la utilidad neta que cerró el trimestre en -\$494 millones.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	1T-20	1T-21	1T-20	1T-21	1T-20	1T-21	1T-20	1T-21
# de hectáreas en explotación	4.375	4.375	10.240	10.240	397	417	73	503
Rendimiento (Ton/ha)*	4,16	4,66	0,08	0,10	6.537	6.651	n.a	n.a
Precio de venta promedio (Kg / Ton)**	2.500.265	3.397.747	4.939.034	5.272.461	1.605	1.115	n.a	n.a
Volumen de ventas (Ton)**	4.614	6.673	866	1012	2011	2.773	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.

El margen de actividades financieras crece en comparación con igual periodo del año anterior, principalmente por el registro en Corficolombiana de una utilidad (versus pérdida en 1T-20) relacionada con instrumentos derivados de monedas y en menor medida por el mejor desempeño de Fiduciaria Corficolombiana. Como resultado, y dada la relativa estabilidad en los gastos administrativos, la Utilidad Neta del sector alcanza \$4.479 millones.

COP MM	1T-20	4T-20	1T-21	1T-21 / 1T-20	1T-21 / 4T-20
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>13</b>	<b>29</b>	<b>512</b>	<b>3838,5%</b>	<b>1665,5%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>7.538</b>	<b>39.614</b>	<b>43.953</b>	<b>483,1%</b>	<b>11,0%</b>
Ingreso por Intereses, neto de prov.	42.760	11.500	12.188	-71,5%	6,0%
Gasto Intereses	64.030	32.405	26.649	-58,4%	-17,8%
Otros Ing financieros, netos	28.808	60.519	58.414	102,8%	-3,5%
Gastos de Personal y Generales	36.924	32.431	39.505	7,0%	21,8%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.949	30.343	3.155	-20,1%	-89,6%
Otros Ingresos / Gastos	2.610	245	2.937	12,5%	1098,8%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>-28.583</b>	<b>6.184</b>	<b>14.032</b>	<b>149,1%</b>	<b>126,9%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>-30.711</b>	<b>-22.886</b>	<b>4.742</b>	<b>-115,4%</b>	<b>-120,7%</b>
Utilidad operaciones discontinuadas	-1.717	-213	-1.083	36,9%	-408,5%
Impuesto a la Ganancia	1.722	1.999	1.240	-28,0%	-38,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-34.150</b>	<b>-25.098</b>	<b>2.419</b>	<b>113,1%</b>	<b>-117,8%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-34.494</b>	<b>-24.550</b>	<b>2.236</b>	<b>106,5%</b>	<b>-109,1%</b>

Casa de Bolsa sigue presentado una buena dinámica en los contratos de comisión gracias a la actividad en renta fija y renta variable creciendo su utilidad 165% en 1T-21 vs. igual periodo del 2020, se resalta el ingreso generado por la venta de las acciones de la BVC. En Fiduciaria Corficolombiana la situación fue igualmente positiva, con un crecimiento de la utilidad neta de 75,8% en el mismo periodo. A pesar de las dificultades que se han presentado en el mercado, los

saldos promedio en FICs se mantuvieron estables alrededor de \$3.4b lo cual frente al mercado representa una participación del 4.8% y se sostienen en el ranking No 5 en el benchmark de los fondos de mejor rentabilidad. En cuanto a los activos fideicomitados Fiduciaria Corficolombiana ocupa el puesto No 6 con \$36.1billones. Los anteriores resultados han sido apoyados por la estrategia de Modelo Comercial Integrado (MCI) cuya fuerza comercial ha logrado actuar a tiempo y ha ofrecido a los clientes soluciones efectivas.

### Estado de Situación Financiera

<b>COP MM</b>	<b>1T-20</b>	<b>4T-20</b>	<b>1T-21</b>	<b>1T-21 / 1T-20</b>	<b>1T-21 / 4T-20</b>
<b>Activos</b>	<b>34.848.562</b>	<b>38.148.084</b>	<b>40.579.449</b>	<b>16,4%</b>	<b>6,4%</b>
<b>Disponibles + F. Interbancarios</b>	<b>3.953.030</b>	<b>4.494.912</b>	<b>4.306.486</b>	<b>8,9%</b>	<b>-4,2%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>6.392.755</b>	<b>6.665.402</b>	<b>7.632.931</b>	<b>19,4%</b>	<b>14,5%</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	767.808	784.073	734.094	-4,4%	-6,4%
Otras Inversiones de Renta Variable	2.446.375	2.809.766	2.870.708	17,3%	2,2%
Renta Fija + Derivados	3.178.572	3.071.563	4.028.129	26,7%	31,1%
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>4.408.661</b>	<b>4.133.574</b>	<b>4.510.584</b>	<b>2,3%</b>	<b>9,1%</b>
Cartera	1.979.421	1.606.957	1.716.620	-13,3%	6,8%
CxC Netas	2.429.240	2.526.617	2.793.964	15,0%	10,6%
<b>Activos Fijos</b>	<b>2.814.043</b>	<b>2.896.240</b>	<b>2.881.793</b>	<b>2,4%</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>15.882.097</b>	<b>18.915.072</b>	<b>20.168.910</b>	<b>27,0%</b>	<b>6,6%</b>
Activo Financiero	7.813.741	9.727.508	10.627.981	36,0%	9,3%
Activo Intangible	8.068.356	9.187.564	9.540.929	18,3%	3,8%
<b>Otros Activos</b>	<b>1.397.976</b>	<b>1.042.884</b>	<b>1.078.745</b>	<b>-22,8%</b>	<b>3,4%</b>

El total de activos consolidados alcanzó \$40,58 billones con un crecimiento interanual de 16,4%. El activo crece principalmente por los rubros de Activos sobre Acuerdos de Concesión y el de Inversiones de Renta Fija. El primero, que corresponde a los sectores de infraestructura y energía y gas, crece 27% resultado del reconocimiento en 4T-20 de ingresos por construcción en los gasoductos Gasnorp y Quavii en Perú y de las concesiones viales 4G en Colombia. Las inversiones de Renta Fija crecen en línea con el negocio de tesorería de Corficolombiana que al corte de marzo aumentaba su saldo de TES por operaciones Non-deliverable Forward (NDF) realizadas.

<b>COP MM</b>	<b>1T-20</b>	<b>4T-20</b>	<b>1T-21</b>	<b>1T-21 / 1T-20</b>	<b>1T-21 / 4T-20</b>
<b>Pasivos</b>	<b>24.566.181</b>	<b>26.115.415</b>	<b>28.208.496</b>	<b>14,8%</b>	<b>8,0%</b>
<b>Depósitos de Clientes</b>	<b>4.671.541</b>	<b>4.926.745</b>	<b>4.934.272</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,2%</b>
<b>F. Interbancarios</b>	<b>2.459.128</b>	<b>2.677.874</b>	<b>3.661.394</b>	<b>48,9%</b>	<b>36,7%</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>11.129.477</b>	<b>11.211.223</b>	<b>11.837.199</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,6%</b>
Créditos	6.719.385	6.177.235	6.654.368	-1,0%	7,7%
Títulos Emitidos	4.410.092	5.033.988	5.182.831	17,5%	3,0%
<b>Otros Pasivos</b>	<b>6.306.035</b>	<b>7.299.573</b>	<b>7.775.631</b>	<b>23,3%</b>	<b>6,5%</b>

Los pasivos aumentaron \$3,6 billones durante el periodo marzo 2020 - marzo 2021, casi 60% de este incremento (\$2,1 billones) se dio en el primer trimestre del año debido principalmente al incremento de fondos interbancarios requerido para fondear las operaciones NDF de TES

realizados por la tesorería de Corficolombiana y un incremento en el valor de la deuda de Covioriente ante la devaluación del peso frente al dólar durante 1T-21. Comparado con marzo 2020, también se refleja la reapertura de emisión de bonos de Promigas en el exterior por USD 120 millones realizada en octubre. A pesar de este incremento en el pasivo, el costo promedio del fondeo de las filiales de Corficolombiana se sitúa en 5,2% al cierre de marzo 2021 (versus 6,6% en marzo 2020). El detalle de los pasivos por sector se encuentra en el Anexo 2.

<b>COP MM</b>	<b>1T-20</b>	<b>4T-20</b>	<b>1T-21</b>	<b>1T-21 / 1T-20</b>	<b>1T-21 / 4T-20</b>
Patrimonio Controlado	8.068.554	9.413.915	9.892.045	22,3%	7,9%
Interés Minoritario	2.213.827	2.618.754	2.478.908	15,3%	7,8%
<b>Patrimonio</b>	<b>10.282.381</b>	<b>12.032.669</b>	<b>12.370.953</b>	<b>20,7%</b>	<b>7,8%</b>

## 4. Anexos

### Anexo 1. Estado de Resultados por sector

Mar-21 COP MM	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Dividendos & Otros	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
Ingreso Operacional Sector Real	1.144.711	1.165.873	44.877	48.680	0	13.836	0	-2.514	2.415.463
Costo de Ventas y Serv.	482.294	651.672	30.731	20.004	0	9.052	0	-2.103	1.191.650
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>662.417</b>	<b>514.201</b>	<b>14.146</b>	<b>28.676</b>	<b>0</b>	<b>4.784</b>	<b>0</b>	<b>-411</b>	<b>1.223.813</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>1.036</b>	<b>55.978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>512</b>	<b>97.041</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>154.566</b>
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>-102.251</b>	<b>-46.994</b>	<b>-1.628</b>	<b>-6.356</b>	<b>43.953</b>	<b>-415</b>	<b>-43.277</b>	<b>-1.329</b>	<b>-158.299</b>
Ingreso financiero	5.667	39.902	11	-843	70.602	-312	0	-43.310	71.715
Gasto de intereses	107.918	86.896	1.639	5.513	26.649	103	43.277	-41.981	230.014
Gastos de Personal y Generales	24.370	80.655	7.105	31.407	39.505	1.569	13.465	-2.163	195.913
Depreciaciones, Amort. y Prov.	22.165	79.411	1.232	28.218	3.155	361	0	-672	133.870
Otros Ingresos / Gastos	3.836	23.032	2.446	3.290	2.937	64	0	-762	34.844
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>636.958</b>	<b>525.232</b>	<b>11.424</b>	<b>-1.094</b>	<b>14.032</b>	<b>100.316</b>	<b>-13.465</b>	<b>990</b>	<b>1.274.392</b>
<b>Utilidad Neta antes de Imp.</b>	<b>518.502</b>	<b>386.150</b>	<b>6.626</b>	<b>-34.015</b>	<b>4.742</b>	<b>99.545</b>	<b>-56.742</b>	<b>332</b>	<b>925.141</b>
Utilidad ope. discontinuadas	0	0	0	0	-1083	0	0	105	-978
Impuesto de renta	161.529	102.075	2.078	-2.434	1.240	788	0	264	265.540
<b>Utilidad Neta</b>	<b>356.973</b>	<b>284.075</b>	<b>4.548</b>	<b>-31.581</b>	<b>2.419</b>	<b>98.757</b>	<b>-56.742</b>	<b>173</b>	<b>658.623</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>351.491</b>	<b>139.431</b>	<b>1.917</b>	<b>-16.385</b>	<b>2.236</b>	<b>98.653</b>	<b>-56.742</b>	<b>2.801</b>	<b>523.404</b>

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

Mar-21 COP MM	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros*	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
<b>Activos</b>	<b>17.610.504</b>	<b>13.654.410</b>	<b>756.404</b>	<b>821.930</b>	<b>7.890.360</b>	<b>45.829</b>	<b>200.000</b>	<b>-294.988</b>	<b>40.579.449</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>2.446.921</b>	<b>446.345</b>	<b>3.602</b>	<b>15.262</b>	<b>1.135.531</b>	<b>8.770</b>	<b>200.000</b>	<b>155.055</b>	<b>4.306.486</b>
<b>Inversiones</b>	<b>1.030.394</b>	<b>1.050.370</b>	<b>18.907</b>	<b>30.029</b>	<b>5.709.287</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>-206.177</b>	<b>7.632.931</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	41.972	709.483	0	0	23.075	0	0	-40.437	734.094
Otras Inversiones de Renta Variable	789.643	338.762	18.799	29.529	1.778.297	120	0	-84.442	2.870.708
Renta Fija + Derivados	198.779	2.125	108	500	3.907.915	0	0	-81.298	4.028.129
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>498.809</b>	<b>3.303.216</b>	<b>38.964</b>	<b>62.839</b>	<b>865.190</b>	<b>11.651</b>	<b>0</b>	<b>-270.085</b>	<b>4.510.584</b>
Cartera	297	1.708.973	106	610	6.375	259	0	0	1.716.620
CxC Netas	498.512	1.594.243	38.858	62.229	858.815	11.392	0	-270.085	2.793.964
<b>Activos Fijos</b>	<b>174.090</b>	<b>1.405.952</b>	<b>537.378</b>	<b>675.066</b>	<b>118.309</b>	<b>6.258</b>	<b>0</b>	<b>-35.260</b>	<b>2.881.793</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>13.154.874</b>	<b>7.014.036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.168.910</b>
Activo Financiero	7.587.956	3.040.025	0	0	0	0	0	0	10.627.981
Activo Intangible	5.566.918	3.974.011	0	0	0	0	0	0	9.540.929
<b>Otros Activos</b>	<b>305.416</b>	<b>434.491</b>	<b>157.553</b>	<b>38.734</b>	<b>62.043</b>	<b>19.030</b>	<b>0</b>	<b>61.478</b>	<b>1.078.745</b>

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

**Mar-21**  
**COP MM**

	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
<b>Pasivos</b>	<b>9.666.514</b>	<b>9.269.341</b>	<b>183.813</b>	<b>434.392</b>	<b>6.244.771</b>	<b>29.602</b>	<b>3.410.134</b>	<b>-1.030.071</b>	<b>28.208.496</b>
Depósitos de Clientes	0	0	0	0	2.071.298	0	2.907.899	-44.925	4.934.272
F. Interbancarios	0	0	0	0	3.661.394	0		0	3.661.394
Obligaciones Financieras	4.036.964	6.980.345	96.822	297.049	4.035	10.702	502.235	-90.953	11.837.199
Créditos	4.036.964	2.274.945	96.822	245.849	4.035	9.308	0	-13.555	6.654.368
Títulos Emitidos	0	4.705.400	0	51.200	0	1.394	502.235	-77.398	5.182.831
Otros Pasivos	5.629.550	2.288.996	86.991	137.343	508.044	18.900	0	-894.193	7.775.631