

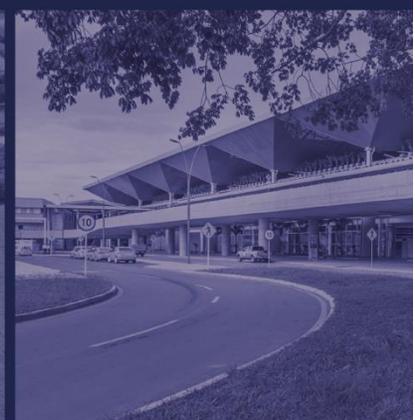
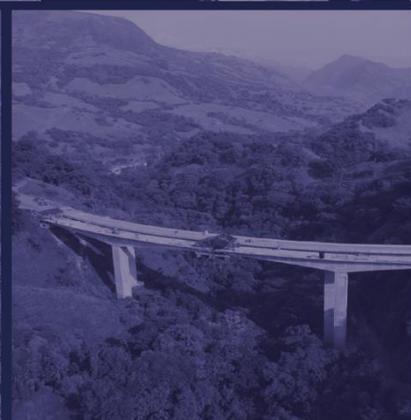
ESTELAR
PARQUE DE LA 93
***** PRIME

 **Corficolombiana**

RESULTADOS FINANCIEROS

Segundo 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						
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						
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						
103	-21.03	10879	10605	1762	2711	1933	1535	1188
5318	-11	+07	-2	-87	+16	+24		
902	865	2589/T						
21	198	CN						
72	1188	198	198	198	198	198	198	198
200	43	43	43	43	43	43	43	43



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

RESULTADOS FINANCIEROS

Segundo Trimestre de 2021

1. Hechos Relevantes 2T-21 y Subsecuentes.....	3
2. Estados Financieros Separados.....	5
3. Estados Financieros Consolidados	7
4. Anexos	15



1. Hechos Relevantes

- El 18 de mayo se realizó el pago de dividendos por \$661.731,3 millones, de los cuales \$109.960 millones (16,6%) fueron pagados en efectivo.
- El 12 de agosto BRC Ratings confirmó la calificación de largo plazo local de Corficolombiana en AAA. Por su parte, resultado de la baja en la calificación al riesgo soberano de Colombia de BBB- a BB+, el 9 de julio Fitch Ratings disminuyó la calificación de riesgo internacional de Corficolombiana de BBB- con perspectiva negativa a BB+ con perspectiva estable.
- La Junta Directiva de Corficolombiana aprobó modificar el Reglamento del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General 2019, para incluir dentro de los valores que podrán emitirse, con cargo al cupo global autorizado, Bonos Sociales de Garantía General y autorizó la renovación del plazo del Programa. Estas modificaciones serán sometidas a autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Energía y Gas

- Gracias a la positiva reactivación económica en el país, en lo corrido del año 2021 se registraron niveles de consumo de gas que alcanzan niveles pre-covid.
- Promigas se clasifica entre las 25 empresas con mejor índice de inversión social privada en Colombia, ocupando el puesto 18 de 140 empresas en el ranking general.
- Promigas activó la entrada en operación temprana de Gases del Norte del Perú el 29 de abril, adelantando el compromiso contractual para beneficiar las familias de la región de Piura.

Infraestructura

- En junio Covipacífico hizo entrega de los primeros 5,2 kilómetros de vía. En el mismo mes obtuvo un crédito por USD 150 millones a 5 años por parte de Santander S.A. (España) y Sumitomo Mitsui Banking Corporation (Japón).
- Covimar solicitó el inicio de la etapa de reversión del contrato ante el reconocimiento de una Fuerza Mayor Ambiental por parte del amigable componedor.

Hotelería

- En junio la ocupación promedio se recuperó, retornando a los niveles de mes de marzo con una ocupación del 43%.
- Durante el segundo trimestre se reestructuraron las obligaciones financieras de Hoteles Estelar a través de una operación de COP 300 mil millones con Banco de Bogotá y Banco de Occidente en la que se pretendía la novación de los pasivos de la entidad y cubrir las necesidades de capital de trabajo del 2021 y 2022.

Ruta del Sol

- Mediante Resolución 30343 del 20 de mayo de 2021 la SIC confirmó las multas impuestas a Corficolombiana y Episol por valor de \$55.564,7 millones y \$33.826,6 millones respectivamente. Ambas sociedades pagaron el 30% de los montos y suscribieron un acuerdo de pago con la SIC. Actualmente se viene preparando la demanda de nulidad y restablecimiento del derecho en contra de la sanción, la cual no genera inhabilidad alguna ni afecta la ejecución de los proyectos de infraestructura.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	Acumulado a Junio		2T-21 / 2T-20	Acumulado A Junio
				2020	2021		
Ingreso Operacional	242.010	607.246	653.080	796.773	1.260.326	169,9%	58,2%
Margen Neto de Tesorería	26.820	23.471	31.418	50.125	54.889	17,1%	9,5%
<i>Ingreso Tesorería</i>	<i>77.868</i>	<i>42.877</i>	<i>58.970</i>	<i>154.149</i>	<i>101.847</i>	-24,3%	-33,9%
<i>Intereses Fondeo Tesorería</i>	<i>51.048</i>	<i>19.406</i>	<i>27.552</i>	<i>104.024</i>	<i>46.958</i>	-46,0%	-54,9%
Ingreso comisiones	919	1.339	1.402	1.477	2.741	52,6%	85,6%
Dividendos	5.335	95.131	-21	77.769	95.110	-100,4%	22,3%
<i>GEB</i>	<i>0</i>	<i>84.603</i>	<i>0</i>	<i>66.542</i>	<i>84.603</i>	<i>n.a</i>	27,1%
<i>Gas Natural</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4.166</i>	<i>0</i>	<i>n.a</i>	-100,0%
<i>Otros</i>	<i>5.335</i>	<i>10.528</i>	<i>-21</i>	<i>7.061</i>	<i>10.507</i>	-100,4%	48,8%
Método de Participación	208.936	487.305	620.281	667.402	1.107.586	196,9%	66,0%
<i>Energía & Gas</i>	<i>77.130</i>	<i>136.905</i>	<i>165.663</i>	<i>213.275</i>	<i>302.568</i>	114,8%	41,9%
<i>Infraestructura</i>	<i>140.757</i>	<i>361.688</i>	<i>467.315</i>	<i>466.335</i>	<i>829.003</i>	232,0%	77,8%
<i>Hotelería</i>	<i>-14.897</i>	<i>-18.141</i>	<i>-6.586</i>	<i>-17.018</i>	<i>-24.727</i>	55,8%	-45,3%
<i>Agroindustria</i>	<i>2.157</i>	<i>2.537</i>	<i>4.042</i>	<i>-496</i>	<i>6.579</i>	87,4%	1.426,4%
<i>Financiero</i>	<i>3.131</i>	<i>2.436</i>	<i>-12.026</i>	<i>3.366</i>	<i>-9.590</i>	-484,1%	-384,9%
<i>Otros</i>	<i>658</i>	<i>1.880</i>	<i>1.873</i>	<i>1.940</i>	<i>3.753</i>	184,7%	93,5%
Int. Fondeo Inversiones	48.393	43.277	48.005	97.838	91.282	-0,8%	-6,7%
Provisiones, neto	135	-812	1	805	-811	-99,3%	-200,7%
Ingreso Financiero, neto	193.482	564.781	605.074	698.130	1.169.855	212,7%	67,6%
Gastos Administrativos	27.077	32.554	30.385	54.390	62.939	12,2%	15,7%
<i>Gastos Personal</i>	<i>12.733</i>	<i>14.249</i>	<i>13.703</i>	<i>26.366</i>	<i>27.952</i>	7,6%	6,0%
<i>Comisiones y Honorarios</i>	<i>4.404</i>	<i>5.247</i>	<i>6.027</i>	<i>8.276</i>	<i>11.274</i>	36,9%	36,2%
<i>Gastos Generales</i>	<i>9.940</i>	<i>13.058</i>	<i>10.655</i>	<i>19.748</i>	<i>23.713</i>	7,2%	20,1%
Otros Ingresos / Egresos	-3.085	-331	-31.165	-4.736	-31.496	-910,2%	-565,0%
Utilidad Antes de impuestos	163.320	531.896	543.524	639.004	1.075.420	232,8%	68,3%
<i>Impuesto de Renta</i>	<i>264</i>	<i>-5</i>	<i>17</i>	<i>1.124</i>	<i>12</i>	-93,6%	-98,9%
Utilidad Neta	163.056	531.901	543.507	637.880	1.075.408	233,3%	68,6%

El ingreso financiero neto se duplicó en 2T-21 versus 2T-20 por un aumento en el ingreso proveniente del portafolio de inversiones de renta variable a través del Método de Participación de Utilidades (MPU) donde todos los sectores, con excepción del financiero, registraron crecimientos positivos reflejando la recuperación de las filiales durante el 2021. La caída en el MPU del sector financiero se debe a una provisión por \$14 mil millones que realizó Leasing Corficolombiana en el mes de junio en relación con los compromisos adquiridos dentro del proceso de liquidación.

El margen del negocio de tesorería se mantuvo dentro de los niveles que se han manejado en los últimos periodos, mejorando en \$7.948 millones versus 1T-21 producto del mayor carry como consecuencia del menor costo del fondeo y por las oportunidades de trading que se han dado en el trimestre.

En Otros Ingresos / Egresos se registra en el mes de junio el 50% que hacía falta de la sanción interpuesta por la SIC por valor de \$27.782 millones, en el mismo mes se realizó el pago del 30% del total de la misma, en línea con el acuerdo de pago suscrito con dicha entidad.

La utilidad neta de 2T-21 fue de \$543.507 millones, resultando en un ROAA y ROAE anualizados de 11,6% y 22,5% respectivamente. En el primer semestre del año la utilidad neta alcanza \$1 billón, 68,6% superior al primer semestre del 2020 y superando incluso en 31% la registrada en el mismo período del año 2019.

Indicadores	2T-20	1T-21	2T-21
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	79,9%	93,0%	92,6%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	14,0%	5,8%	5,0%
ROAE	18,1%	19,4%	22,5%
ROAA	9,2%	9,9%	11,6%

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-20	1T-21	2T-21	2T-21 / 2T-20	2T-21 / 1T-21
Activos	16.812.069	18.967.337	20.422.815	21,5%	7,7%
Disponibles + F. Interbancarios	1.843.087	1.362.324	1.825.829	-0,9%	34,0%
Disponibles	1.517.237	985.529	1.024.204	-32,5%	3,9%
Interbancarios y Op. de Mdo. Monetario	325.850	376.795	801.625	146,0%	112,7%
Inversiones	14.416.223	16.914.586	18.031.691	25,1%	6,6%
En Subsidiarias & Asociadas	9.500.818	11.496.350	12.323.517	29,7%	7,2%
<i>Energía & Gas</i>	<i>1.882.722</i>	<i>2.117.789</i>	<i>2.292.564</i>	<i>21,8%</i>	<i>8,3%</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>6.706.657</i>	<i>8.477.394</i>	<i>9.127.748</i>	<i>36,1%</i>	<i>7,7%</i>
<i>Hotelería</i>	<i>326.993</i>	<i>296.973</i>	<i>290.206</i>	<i>-11,3%</i>	<i>-2,3%</i>
<i>Agroindustria</i>	<i>487.189</i>	<i>509.151</i>	<i>513.114</i>	<i>5,3%</i>	<i>0,8%</i>
<i>Financiero</i>	<i>66.853</i>	<i>63.368</i>	<i>66.340</i>	<i>-0,8%</i>	<i>4,7%</i>
<i>Otros</i>	<i>30.404</i>	<i>31.674</i>	<i>33.546</i>	<i>10,3%</i>	<i>5,9%</i>
Otras Inversiones de Renta Variable	1.563.501	1.703.234	1.556.572	-0,4%	-8,6%
Inversiones de Renta Fija +Derivados	3.351.904	3.715.002	4.151.602	23,9%	11,8%
Otros Activos	552.759	690.427	565.295	2,3%	-18,1%

El activo separado cerró el primer semestre con un crecimiento interanual de 21,5%, impulsado por las inversiones en el sector de infraestructura que sumaron \$391 mil millones en el primer semestre del 2021 y por el aumento del portafolio de renta fija por valor de \$800 mil millones, fundamentalmente por las operaciones Non-deliverable Forward (NDF) de TES y en menor medida por recomposición de portafolio de disponible para la venta. Los fondos interbancarios también crecen ante la reducción en tasas de algunas cuentas de ahorro que llevaron a buscar oportunidades más atractivas a través de operaciones de mercado monetario activas.

COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	2T-21 / 2T-20	2T-21 / 1T-21
Pasivos	8.611.108	9.137.905	10.250.232	19,0%	12,2%
Depósitos y Exigibilidades	4.840.452	4.979.197	5.505.536	13,7%	10,6%
CDTs	3.979.818	4.442.269	4.684.531	17,7%	5,5%
Ahorros y otros fondos a la vista	860.634	536.928	821.005	-4,6%	52,9%
Operaciones de Mdo Monetario	2.952.558	3.473.588	4.063.860	37,6%	17,0%
Títulos Emitidos	503.280	502.235	502.539	-0,1%	0,1%
Otros Pasivos	314.818	182.885	178.297	-43,4%	-2,5%
Patrimonio	8.200.961	9.829.432	10.172.583	24,0%	3,5%
Total Pasivo + Patrimonio	16.812.069	18.967.337	20.422.815	21,5%	7,7%

Por su parte, los pasivos alcanzaron \$10,3 billones creciendo \$1,1 billones en el trimestre y \$1,6 billones versus junio 2020. Este crecimiento de los pasivos está en línea con el incremento de las operaciones de mercado monetario requeridas para fondear los negocios de tesorería como los NDF. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento interanual de 13,7% principalmente por el incremento en la captación a través de CDTs. En 2T-21 la captación en cuentas de ahorro mejora gracias a las gestiones con diferentes clientes a través del Modelo Comercial Integrado buscando desconcentración y ampliación de base de clientes.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	Acumulado a Junio		2T-21 / 2T-20	Acumulado a Junio
				2020	2021		
Ingreso Operacional Sector Real	1.589.395	2.415.463	2.696.020	4.110.221	5.111.482	69,6%	24,4%
Costo de Ventas y Servicios	914.400	1.191.650	1.318.479	2.140.318	2.510.129	44,2%	17,3%
Margen Bruto - Sector Real	674.994	1.223.813	1.377.541	1.969.903	2.601.353	104,1%	32,1%
MPU y Dividendos	40.106	154.566	78.829	181.366	233.395	96,6%	28,7%
Gasto Financiero Neto	32.293	158.299	109.528	382.708	267.827	239,2%	-30,0%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	51.740	54.877	61.675	124.371	116.552	19,2%	-6,3%
Gasto de intereses	288.831	230.014	248.806	550.928	478.820	-13,9%	-13,1%
Otros Ing financieros, netos	204.798	16.838	77.603	43.848	94.441	-62,1%	115,4%
Gastos de Personal y Generales	192.692	195.913	212.696	411.365	408.609	10,4%	-0,7%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	111.819	133.870	142.160	210.324	276.030	27,1%	31,2%
Otros Ingresos / Gastos	22.731	34.844	35.747	54.971	70.591	57,3%	28,4%
EBITDA	619.522	1.274.392	1.312.702	1.899.013	2.587.094	111,9%	36,2%
Utilidad Neta antes de Impuestos	401.027	925.141	1.027.732	1.201.841	1.952.873	156,3%	62,5%
Utilidad operaciones discontinuadas	-1.008	-978	-16.095	-2.608	-17.073	-1.496,7%	-554,6%
Impuesto de renta	115.482	265.540	297.283	318.267	562.823	157,4%	76,8%
Utilidad Neta	284.537	658.623	714.354	880.966	1.372.977	151,1%	55,8%
Utilidad Neta Controlante	186.245	523.404	537.667	619.356	1.061.071	188,7%	71,3%

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

En 2T-21 el margen bruto del sector real creció 104% versus 2T-20, donde todos los sectores presentaron un mejor desempeño, reflejando la recuperación que han tenido las filiales después de las medidas adoptadas en 2020 frente a la crisis del Covid-19. Es importante resaltar que dicho margen se ubica incluso por encima de niveles pre-pandemia, creciendo 31,6% en comparación con 2T-19.

El buen desempeño en el trimestre se da a pesar de la situación de orden público que se presentó durante los últimos días del mes de abril y principalmente durante el mes de mayo del 2021 por las movilizaciones y bloqueos que tuvieron una leve afectación en la ejecución de las obras de infraestructura, el tráfico vehicular, la ocupación hotelera y los envíos de algunos productos agrícolas.

El gasto financiero neto versus 2T-20 refleja en otros ingresos Financieros una reducción en ganancia por diferencia en cambio de Covioriente ya que en diciembre se hizo la cobertura del préstamo en USD, la cual no alcanza a ser compensada por el mejor comportamiento del negocio de Financiación No Bancaria (Brilla) y menor gasto de intereses en Promigas.

El Ebitda consolidado alcanzó \$1,3 billones, para un margen de 45,5%. El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 2T-21 se presenta a continuación y en el Anexo 1 se presenta el PyG detallado por sector.

2T-21 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Hoteles	Agro	Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso neto del sector real			285.232	729.585	-4178	10.639	2.390	953	1.024.621
EBITDA	-28.261	19.382	583.388	749.682	-26.984	14.240	2.800	-1.545	1.312.702
Utilidad Neta	-76.266	-3.927	338.224	462.805	-7.108	5.931	1.384	-6.689	714.354
Utilidad Neta Controlante	-76.266	-2.858	163.593	459.230	-5.571	3.087	1.320	-4.868	537.667

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

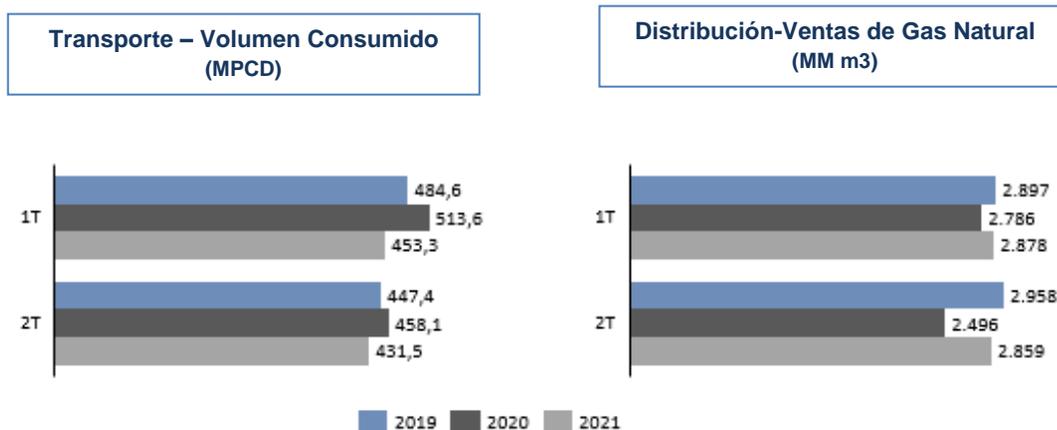
COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	Acumulado a Junio		2T-21 / 2T-20	Acumulado a Junio
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	981.784	1.084.233	1.269.289	2.163.425	2.353.522	29,3%	8,8%
Ingreso Activo Financiero	59.699	81.640	62.818	132.958	144.458	5,2%	8,6%
Costo de Ventas y Servicios	599.121	651.672	770.608	1.388.532	1.422.280	28,6%	2,4%
Margen Bruto de Operación	442.362	514.201	561.500	907.851	1.075.700	26,9%	18,5%
MPU y Dividendos	39.718	55.978	66.492	105.729	122.470	67,4%	15,8%
Gasto Financiero, neto	78.437	46.994	26.958	141.764	73.952	-65,6%	-47,8%
Ingreso Financiero, neto de prov.	28.171	39.902	57.164	51.879	97.066	102,9%	87,1%
Gasto de Intereses	106.608	86.896	84.122	193.643	171.018	-21,1%	-11,7%
Gastos de Personal y Generales	102.763	80.655	84.182	185.449	164.838	-18,1%	-11,1%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	85.808	79.411	91.341	154.820	170.752	6,4%	10,3%
Otros Ingresos / Gastos	-43	23.032	11.286	24.217	34.318	n.a	41,7%
EBITDA	382.703	525.232	583.388	870.227	1.108.620	52,4%	27,4%

Utilidad Neta antes de Impuestos	215.029	386.150	436.795	555.764	822.946	103,1%	48,1%
Impuesto a la Ganancia	50.744	102.075	98.571	112.419	200.646	94,3%	78,5%
Utilidad Neta	164.285	284.075	338.224	443.345	622.300	105,9%	40,4%
Utilidad Neta Controlante	77.215	139.431	163.593	209.833	303.023	111,9%	44,4%

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$52.181 millones en 2T-20, \$48.128 millones en 1T-21 y \$49.211 en 2T-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 26,9% en 2T-21 comparado con igual trimestre del año anterior reflejando el reconocimiento de utilidad generada por la actividad de construcción de gasoductos en Gases del Pacífico y Gases del Norte del Perú por la aplicación de NIIF 15 y mayores ingresos en el negocio de transporte.

En el negocio de transporte de gas, el volumen transportado por Promigas y sus filiales cayó 5,7% en 2T-21 vs 2T-20 por menores despachos térmicos de la Costa en primer semestre 2021 resultado de altos aportes hídricos en comparación con 2020. Sin embargo, se registran mayores ingresos debido a la mayor TRM que se ha presentado en el segundo trimestre del año. Por su parte, en el segundo trimestre del año, Spec regasificó durante menos días (11 en 2T-21 vs. 73 en 2T-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 2T-20 de 9% en las ventas totales de gas natural y de 7% en el número de usuarios conectados, que alcanza 5,2 millones al cierre de junio. Gasnorp registra mayores ingresos relacionados con la actividad constructiva que desarrolla para el posterior inicio de conexiones de usuarios.

Por su parte, Gases del Caribe y Calidda han presentado mayor utilidad bruta en el negocio de distribución, menores gastos de AOM y menores provisiones de cartera, resultados que se reflejan en un mayor ingreso por MPU en Promigas.

El gasto financiero neto de Promigas refleja: i) un mejor comportamiento del negocio de Financiación No Bancaria debido a que se ha aumentado el recaudo y la calidad de la cartera, presentando recuperaciones en las provisiones causadas en periodos anteriores y por lo tanto impactos positivos en el negocio de Promigas y de sus distribuidoras a través del método de participación, y ii) un menor costo de fondeo como resultado de las exitosas emisiones de bonos a tasas favorables realizadas por Promigas en los mercados local e internacional.

Infraestructura

COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	Acumulado a Junio		2T-21 / 2T-20	Acumulado a Junio
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	505.071	1.144.711	1.255.353	1.659.996	2.400.063	148,5%	44,6%
Costo de Ventas y Servicios	282.851	482.294	483.861	667.821	966.155	71,1%	44,7%
Margen Bruto de Operación	222.220	662.417	771.492	992.175	1.433.908	247,2%	44,5%
MPU y Dividendos	-270	1.036	-6	-482	1.030	97,9%	313,6%
Gasto Financiero, neto	-22.230	102.251	73.855	213.222	176.107	432,2%	-17,4%
Ingreso Financiero, neto de prov.	123.608	5.667	62.067	-17.084	67.733	-49,8%	496,5%
Gasto de Intereses	101.378	107.918	135.922	196.138	243.840	34,1%	24,3%
Gastos de Personal y Generales	26.956	24.370	19.350	65.545	43.720	-28,2%	-33,3%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	17.323	22.165	40.133	37.456	62.298	131,7%	66,3%
Otros Ingresos / Gastos	16.984	3.836	17.576	20.399	21.412	3,5%	5,0%
EBITDA	208.992	636.958	749.682	953.515	1.386.640	258,7%	45,4%
Utilidad Neta antes de Impuestos	216.885	518.502	655.724	695.869	1.174.226	202,3%	68,7%
Impuesto a la Ganancia	65.082	161.529	192.919	203.983	354.448	196,4%	73,8%
Utilidad Neta	151.803	356.973	462.805	491.886	819.778	204,9%	66,7%
Utilidad Neta Controlante	144.369	351.491	459.230	466.884	810.721	218,1%	73,6%

En 2T-21 el margen bruto de operación presenta un crecimiento interanual de 247%, superando incluso el margen registrado en 2T-19. En el margen del trimestre se destaca:

i) un mayor ingreso relacionado con el avance de obra por parte de las tres concesiones en construcción, las cuales registraron un avance promedio de 4,96% en el trimestre (vs. 3,16% en 2T-20). En particular Covipacífico que en junio hizo entrega de la UF1 por lo que le fue liberada a la concesión una suma de \$230.324 millones del total de la cuenta de recaudos de peajes, de acuerdo con el porcentaje de retribución de esta unidad funcional definido en el contrato de concesión. En comparación con 1T-21, los proyectos registraron un menor avance promedio debido al paro en mayo que dificultó la ejecución de las obras.

Concesión	Etapa	% Avance a Mar / 20	% Avance a Jun / 20	% Avance a Mar / 21	% Avance a Jun / 21
Coviandina	Construcción	70,1%	72,5%	85,5%	88,8%
Covipacífico	Construcción	39,6%	44,0%	67,6%	73,3%
Covioriente	Construcción	27,4%	30,2%	51,2%	57,1%
Covimar	Pre-Construcción	3,9%	3,9%	4,0%	4,1%

ii) una mejora en el margen bruto de las concesiones 1&3 G en operación (Pisa, Panamericana y CCFC) resultado de una recuperación en el tráfico, a pesar de las afectaciones por el paro y los bloqueos, particularmente en el mes de mayo.

El Tráfico Promedio Diario en las concesiones que operamos registró un aumento del 48,3% en comparación al mismo periodo del año inmediatamente anterior. Esto es debido a las fuertes restricciones a la movilidad impuestas en 2020 por el Gobierno Nacional al inicio de la pandemia. Frente al primer trimestre de 2021, se observa un decrecimiento

debido a los efectos del paro y los bloqueos, en especial en el mes de mayo; sin embargo, se registró una rápida recuperación del tráfico en junio.

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	2T-20	1T-21	2T-21	A Junio		2T-21 / 2T-20	Acumulado a Junio
				2020	2021		
 Concesionaria Vial Andina	11.750	28.824	23.078	18.800	25.951	96,4%	38,0%
 CONCESIONES CCFC S.A.S.	16.169	25.499	21.856	20.470	23.677	35,2%	15,7%
 P iso Proyectos de Infraestructura S.A.	19.576	34.575	20.078	26.188	27.327	2,6%	4,3%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	2.780	5.170	4.060	3.794	4.615	46,1%	21,6%
 Concesionaria Vial del Pacifico	2.122	7.946	7.129	4.212	7.538	235,9%	79,0%
 Concesionaria Vial del Oriente	6.871	13.444	11.685	10.240	12.564	70,0%	22,7%
Total	59.269	115.458	87.887	83.704	101.672	48,3%	21,5%

iii) 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 Pacifico 1, y al riesgo geológico incurrido en la excavación y pre-soporte de túneles.

El gasto financiero neto evidencia una reducción en ganancia por diferencia en cambio en Covioriente comparado con 2T-20 por cobertura del crédito en USD tomada en diciembre 2020. Por otro lado, durante 2T-21 se provisiona el 50% restante del valor de la sanción interpuesta por la SIC a Episol por un valor de \$17 mil millones, valor parcialmente compensado por un ingreso por recuperaciones de \$13.770 millones en Epiandes correspondiente a la indemnización relacionada con el siniestro del puente sobre el rio Charte.

Hotelería

COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	Acumulado a Junio		2T-21 / 2T-20	Acumulado a Junio
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	4.129	48.680	44.881	89.348	93.561	987,0%	4,7%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	8.379	20.004	20.587	39.538	40.591	145,7%	2,7%
Margen Bruto de Operación	-4.250	28.676	24.294	49.810	52.970	671,6%	6,3%
MPU y Dividendos	0	0	0	0	0	n.a	n.a
Gasto Financiero, neto	2.855	6.356	4.670	6.477	11.026	63,6%	70,2%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	409	-843	-1.041	188	-1.884	-354,5%	-1.099,7%
Gasto de Intereses	3.264	5.513	3.629	6.665	9.142	11,2%	37,2%
Gastos de Personal y Generales	13.492	31.407	50.835	61.878	82.242	276,8%	32,9%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.851	28.218	-19.996	8.015	8.222	-619,2%	2,6%
Otros Ingresos / Gastos	3.136	3.290	2.367	4.975	5.657	-24,5%	13,7%
EBITDA	-14.664	-1.094	-26.984	-6.919	-28.078	-84,0%	-305,8%

Utilidad Neta antes de Impuestos	-21.312	-34.015	-8.848	-21.585	-42.863	58,5%	-98,6%
Impuesto a la Ganancia	-2.569	-2.434	-1.740	-2.228	-4.174	32,3%	-87,3%
Utilidad Neta	-18.743	-31.581	-7.108	-19.357	-38.689	62,1%	-99,9%
Utilidad Neta Controlante	-14.686	-16.385	-5.571	-16.065	-21.956	62,1%	-36,7%

En 2T-21 el sector registra una recuperación en el margen bruto de operación versus 2T-20, período que la cadena terminó con solo 8 hoteles en operación por la emergencia del Covid-19. Aunque el paro nacional presentado desde finales de abril afectó la ocupación de este mes y en mayor medida la del mes de mayo, en junio se evidencia un regreso a la tendencia positiva igualando la mejor ocupación del año 2021 (43%). Como resultado, se mantuvo una ocupación promedio en el trimestre de 35%. Los hoteles con un importante mercado vacacional y los que ofrecen largas estadías siguen presentado las mejores ocupaciones desde su apertura y la flexibilización de las restricciones de movilidad, llegando en algunos casos a presentar mejores ocupaciones que en el año anterior.

Por su parte, en los gastos de personal y generales, así como en las depreciaciones, amortizaciones y provisiones hubo una reclasificación en el 2T del 2021 relacionada con el terreno a compensar por parte de Compañía Hotelera de Cartagena de Indias S.A. que se había dado de baja en la cuenta de deterioro (provisiones) pero que de acuerdo con las normas contables debe reflejarse como una baja de activos tangibles en los gastos generales.

Durante el segundo trimestre se reestructuraron 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 pretendía 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. Así mismo, representa un ahorro significativo por mejores tasas de interés que permite consolidar la posición financiera de la compañía.

Agroindustria

COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	Acumulado a Junio		2T-21 / 2T-20	Acumulado a Junio
				2020	2021		
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	34.776	44.877	51.927	63.704	96.804	49,3%	52,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	25.099	30.731	36.375	46.551	67.106	44,9%	44,2%
Margen Bruto de Operación	9.677	14.146	15.552	17.153	29.698	60,7%	73,1%
MPU y Dividendos	0	0	0	444	0	n.a	-100,1%
Gasto Financiero, neto	1.868	1.628	1.565	3.561	3.194	-16,2%	-10,3%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	44	11	123	345	133	176,4%	-61,4%
Gasto de Intereses	1.912	1.639	1.688	3.906	3.327	-11,7%	-14,8%
Gastos de Personal y Generales	8.755	7.105	8.437	15.212	15.542	-3,6%	2,2%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	1.831	1.232	1.853	2.899	3.085	1,2%	6,4%
Otros Ingresos / Gastos	2.985	2.446	5.376	5.884	7.823	80,1%	32,9%
EBITDA	4.738	11.424	14.240	9.830	25.663	200,5%	161,1%
Utilidad Neta antes de Impuestos	208	6.626	9.073	1.809	15.700	4.262,2%	767,9%
Impuesto a la Ganancia	363	2.078	3.142	1.468	5.220	765,6%	255,6%
Utilidad Neta	-155	4.548	5.931	341	10.480	3.926,6%	2.973,2%
Utilidad Neta Controlante	-274	1.917	3.087	-559	5.004	1.224,9%	995,5%

El sector siguió mostrando muy buenos resultados en 2T-21, con un crecimiento interanual en el margen bruto de operación de 60,7% principalmente por el buen desempeño de Unipalma, donde en el trimestre a pesar de que la producción de aceite de palma se ha visto afectado por una menor disponibilidad de fruto resultado de las fuertes lluvias, el incremento del precio internacional del commodity, la calidad del aceite vendido y las coberturas de tasa de cambio realizadas han llevado a un crecimiento en el ingreso. Por otro lado, dada una mayor participación de las ventas en el mercado nacional, el gasto en fletes de exportación se ha visto reducido, lo que, aunado a mayores rendimientos en planta y un adecuado control de los costos, ha permitido alcanzar una utilidad neta de COP 9.785 millones en el semestre.

Por su parte, Pajonales registra pérdidas netas por \$438 millones en el segundo trimestre. Los ingresos operacionales se han visto afectados por la caída del precio de arroz, dados los altos niveles de inventario que mantienen los molinos a nivel nacional. En cuanto a las ventas de arroz Paddy, la producción se ha visto impactada por la modificación de 433 hectáreas que estaban presupuestadas para arroz y que pasaron a ser sembradas en algodón debido a una mejor proyección de precio, reducción parcialmente compensada por los mejores resultados del maíz. En cuanto a la división semillas, la incertidumbre por los bajos precios del arroz ha hecho que disminuya la demanda del producto, además de las afectaciones en los envíos durante los bloqueos viales del paro nacional. Se está trabajando en una estrategia comercial que permita una recuperación en el desempeño de esta división, la cual hasta el momento obtuvo ingresos por \$7.167 millones. Las plantaciones de caucho presentan menores ingresos debido principalmente a las fuertes precipitaciones registradas en la zona, lo cual disminuye el tiempo de goteo de látex y afecta la productividad de los árboles.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	2T-20	2T-21	2T-20	2T-21	2T-20	2T-21	2T-20	2T-21
# de hectáreas en explotación	4.375	4.375	10.240	10.240	526	551	57	74
Rendimiento (Ton/ha)*	6,02	4,02	0,10	0,25	6.807	5.811	n.a	n.a
Precio de venta promedio (Kg / Ton)**	2.026.569	3.867.125	4.517.854	6.053.791	1.665	1.023	n.a	n.a
Volumen de ventas (Ton)**	7.894	6.064	1.007	2.578	3.577	3.202	n.a	n.a

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

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

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

Financiero

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

El margen de actividades financieras cae en comparación con igual periodo del año anterior, principalmente por el registro en Corficolombiana de una menor utilidad relacionada con instrumentos derivados de monedas y a pesar de una reducción en el gasto de intereses y el mejor desempeño de Fiduciaria Corficolombiana. Adicionalmente, en 2T-21 Leasing Corficolombiana provisiona \$14 mil millones en relación con los compromisos adquiridos dentro del proceso de liquidación, esta última se registra en utilidad de operaciones discontinuadas. Como resultado, la Utilidad Neta del sector es negativa en el trimestre.

COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	Acumulado a Junio		2T-21 / 2T-20	Acumulado a Junio
				2020	2021		
MPU y Dividendos	314	512	30	327	542	-90,4%	65,7%
Margen de Actividades Financieras	70.207	43.953	51.761	77.745	95.713	-26,3%	23,1%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	23.149	12.188	18.684	65.909	30.872	-19,3%	-53,2%
Gasto Intereses	62.488	26.649	35.960	126.518	62.609	-42,5%	-50,5%
Otros Ing financieros, netos	109.546	58.414	69.036	138.354	127.450	-37,0%	-7,9%
Gastos de Personal y Generales	34.768	39.505	35.466	71.692	74.971	2,0%	4,6%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.014	3.155	3.005	6.963	6.160	-0,3%	-11,5%
Otros Ingresos / Gastos	1.031	2.937	825	3.641	3.762	-20,0%	3,3%
Utilidad Operacional	38.526	14.032	19.382	9.943	33.414	-49,7%	236,1%
Utilidad Neta antes de Impuestos	33.770	4.742	14.144	3.058	18.886	-58,1%	517,6%
Utilidad operaciones discontinuadas	-961	-1.083	-16.094	-2.678	-17.177	-1.574,7%	-541,4%
Impuesto a la Ganancia	2.388	1.240	1.977	4.110	3.217	-17,2%	-21,7%
Utilidad Neta	30.421	2.419	-3.927	-3.730	-1.508	-112,9%	59,6%
Utilidad Neta Controlante	29.124	2.236	-2.858	-5.370	-621	-109,8%	88,4%

Casa de Bolsa sigue manteniendo una buena dinámica fortaleciéndose en el mercado como uno de los principales colocadores de títulos y ocupan el 2do puesto como operadores en volumen de negociación en renta variable. A través del canal comercial MCI ha logrado mantener un buen nivel de ingreso alcanzando en el 2T una utilidad neta de \$218mm.

En Fiduciaria Corficolombiana la situación fue igualmente positiva, con una utilidad neta de \$3.230mm en el 2T de 2021. A pesar de las dificultades que se han presentado en el mercado, los saldos promedio en FICs se mantuvieron estables alrededor de \$3 billones lo cual frente al mercado representa una participación del 5,1% y se sostiene en el ranking No 8 en el benchmark de los fondos de mejor rentabilidad. Así mismo se realizó con éxito la fusión con el Fondo de Acciones de FiduBogotá y se consolida la Unidad para la Gestión y Administración de Fondos de Capital Privado. En cuanto a los activos fideicomitidos Fiduciaria Corficolombiana ocupa el puesto No 6 con \$37,6 billones.

Leasing Corficolombiana continúa realizando todas las actividades tendientes a su liquidación por lo que en el 2T realizó la provisión de \$14.314mm de la contingencia derivada del contrato de cesión con el Banco de Bogotá por consecuencia del deterioro de la cartera.

Estado de Situación Financiera

COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	2T-21 / 2T-20	2T-21 / 1T-21
Activos	36.061.957	40.579.449	42.983.923	19,2%	5,9%
Disponible + F. Interbancarios	4.323.021	4.306.486	4.477.459	3,6%	4,0%
Inversiones	7.203.336	7.632.931	8.552.007	18,7%	12,0%
Asociadas y Negocios Conjuntos	770.037	734.094	815.030	5,8%	11,0%

Otras Inversiones de Renta Variable	2.752.661	2.870.708	3.192.955	16,0%	11,2%
Renta Fija + Derivados	3.680.638	4.028.129	4.544.022	23,5%	12,8%
Cartera + CxC Netas	3.913.904	4.510.584	4.513.761	15,3%	0,1%
Cartera	1.798.428	1.716.620	1.742.395	-3,1%	1,5%
CxC Netas	2.115.476	2.793.964	2.771.366	31,0%	-0,8%
Activos Fijos	2.811.574	2.881.793	2.851.332	1,4%	-1,1%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	16.352.490	20.168.910	21.458.486	31,2%	6,4%
Activo Financiero	8.197.920	10.627.981	11.433.521	39,5%	7,6%
Activo Intangible	8.154.570	9.540.929	10.024.965	22,9%	5,1%
Otros Activos	1.457.632	1.078.745	1.130.878	-22,4%	4,8%

El total de activos consolidados alcanzó \$42,98 billones con un crecimiento interanual de 19,2%. El activo crece principalmente por los rubros de Activos sobre Acuerdos de Concesión y el de Inversiones de Renta Fija. El primero resultado principalmente de los avances por construcción en las concesiones viales 4G en Colombia y en los gasoductos Gasnorp y Quavii en Perú. Las inversiones de Renta Fija crecen en línea con el negocio de tesorería de Corficolombiana.

COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	2T-21 / 2T-20	2T-21 / 1T-21
Pasivos	25.477.841	28.208.496	30.090.994	18,1%	6,7%
Depósitos de Clientes	4.765.051	4.934.272	5.473.641	14,9%	10,9%
F. Interbancarios	3.104.913	3.661.394	4.323.895	39,3%	18,1%
Obligaciones Financieras	11.468.823	11.837.199	12.579.955	9,7%	6,3%
Créditos	7.188.363	6.654.368	7.372.552	2,6%	10,8%
Títulos Emitidos	4.280.460	5.182.831	5.207.403	21,7%	0,5%
Otros Pasivos	6.139.054	7.775.631	7.713.503	25,6%	-0,8%

Los pasivos aumentaron \$4,6 billones durante el periodo junio 2021 – junio 2020, debido principalmente a: i) los fondos interbancarios crecen \$1,2 billones para fondear las operaciones realizadas por la tesorería de Corficolombiana, ii) mayor endeudamiento por \$1,1 billones de las concesiones viales para financiar los proyectos en construcción, en particular Covipacífico, iii) emisión de bonos de Promigas en 1T-21. Sin embargo, en comparación con 1T-20 este incremento en títulos emitidos es compensado por una reducción en obligaciones financieras iv) incremento de pasivos por impuestos diferidos en las concesiones viales en construcción.

El costo promedio del fondeo de las filiales de Corficolombiana se sitúa en 5,2% al cierre de junio 2021 (versus 6,6% en junio 2020) por una reducción generalizada de tasas y una recomposición de la deuda de Promigas hacia bonos aprovechando condiciones favorables en el mercado. El detalle de los pasivos por sector se encuentra en el Anexo 2.

COP MM	2T-20	1T-21	2T-21	2T-21 / 2T-20	2T-21 / 1T-21
Patrimonio Controlado	8.283.353	9.892.045	10.227.539	23,5%	3,4%
Interés Minoritario	2.300.763	2.478.908	2.665.390	15,8%	7,5%
Patrimonio	10.584.116	12.370.953	12.892.929	21,8%	4,2%

4. Anexos

Anexo 1. Estado de Resultados por sector

Jun-21 COP MM	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
Ingreso Operacional Sector Real	1.255.353	1.332.108	51.927	44.881	0	13.233	0	-1.482	2.696.020
Costo de Ventas y Serv.	483.861	770.608	36.375	20.587	0	8.857	0	-1.809	1.318.479
Margen Bruto del Sector Real	771.492	561.500	15.552	24.294	0	4.376	0	327	1.377.541
MPU y Dividendos	-6	66.492	0	0	30	0	12.312	1	78.829
Gasto Financiero Neto	73.855	26.958	1.565	4.670	-51.761	368	48.005	5.868	109.528
Ingreso financiero	62.067	57.164	123	-1.041	87.720	-263	0	-66.492	139.278
Gasto de intereses	135.922	84.122	1.688	3.629	35.960	105	48.005	-60.625	248.806
Gastos de Personal y Generales	19.350	84.182	8.437	50.835	35.466	1.610	12.623	193	212.696
Depreciaciones, Amort. y Prov.	40.133	91.341	1.853	-19.996	3.005	373	27.950	-2.499	142.160
Otros Ingresos / Gastos	17.576	11.286	5.376	2.367	825	-3	0	-1.680	35.747
EBITDA Consolidado	749.682	583.388	14.240	-26.984	19.382	2.800	-28.261	-1.545	1.312.702
Utilidad Neta antes de Imp.	655.724	436.795	9.073	-8.848	14.144	2.022	-76.266	-4.912	1.027.732
Utilidad ope. discontinuadas	0	0	0	0	-16.094	0	0	-1	-16.095
Impuesto de renta	192.919	98.571	3.142	-1.740	1.977	638	0	1.776	297.283
Utilidad Neta	462.805	338.224	5.931	-7.108	-3.927	1.384	-76.266	-6.689	714.354
Utilidad Neta Controlante	459.230	163.593	3.087	-5.571	-2.858	1.320	-76.266	-4.868	537.667

Anexo 2. Estado de Situación Financiera por sector

Jun-21 COP MM	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros*	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
Activos	18.716.692	14.107.192	772.007	814.616	7.144.957	42.681	1.766.073	-380.295	42.983.923
Disponible + F. Interbancarios	2.152.514	419.669	8.380	14.872	1.716.712	5.219	190.000	-29.907	4.477.459
Inversiones	1.504.884	1.126.892	22.439	24.443	4.482.262	127	1.576.073	-185.113	8.552.007
Asociadas y Negocios Conjuntos	41.897	778.075	0	0	35.493	0	0	-40.435	815.030
Otras Inversiones de Renta Variable	1.243.535	347.726	20.764	22.813	41.914	127	1.576.073	-59.997	3.192.955
Renta Fija + Derivados	219.452	1.091	1.675	1.630	4.404.855	0	0	-84.681	4.544.022
Cartera + CxC Netas	513.763	3.341.109	45.192	62.023	758.592	10.797	0	-217.715	4.513.761
Cartera	279	1.734.604	246	344	6.670	252	0	0	1.742.395
CxC Netas	513.484	1.606.505	44.946	61.679	751.922	10.545	0	-217.715	2.771.366
Activos Fijos	162.905	1.388.556	538.827	672.576	121.105	6.147	0	-38.784	2.851.332
Activos sobre Acuerdos de Concesión	14.077.917	7.380.569	0	0	0	0	0	0	21.458.486
Activo Financiero	8.330.678	3.102.843	0	0	0	0	0	0	11.433.521
Activo Intangible	5.747.239	4.277.726	0	0	0	0	0	0	10.024.965
Otros Activos	304.710	450.397	157.169	40.702	66.286	20.391	0	91.223	1.130.878

* 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).

Jun-21
COP MM

	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
Pasivos	9.946.733	9.366.180	193.254	435.441	6.867.191	25.027	3.999.906	-742.738	30.090.994
Depósitos de Clientes	0	0	0	0	2.008.169	0	3.497.367	-31.895	5.473.641
F. Interbancarios	0	0	0	0	4.323.895	0	0	0	4.323.895
Obligaciones Financieras	4.582.135	7.161.239	104.311	310.256	6.517	10.667	502.539	-97.709	12.579.955
Créditos	4.582.135	2.427.454	104.311	262.256	6.517	9.273	0	-19.394	7.372.552
Titulos Emitidos	0	4.733.785	0	48.000	0	1.394	502.539	-78.315	5.207.403
Otros Pasivos	5.364.598	2.204.941	88.943	125.185	528.610	14.360	0	-613.134	7.713.503