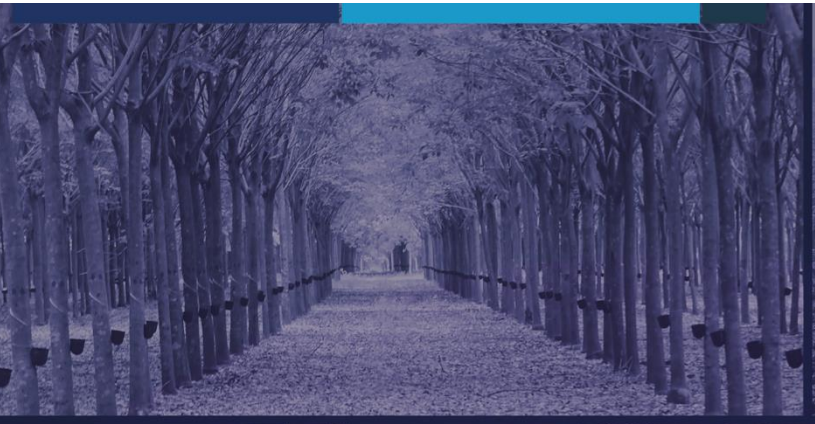
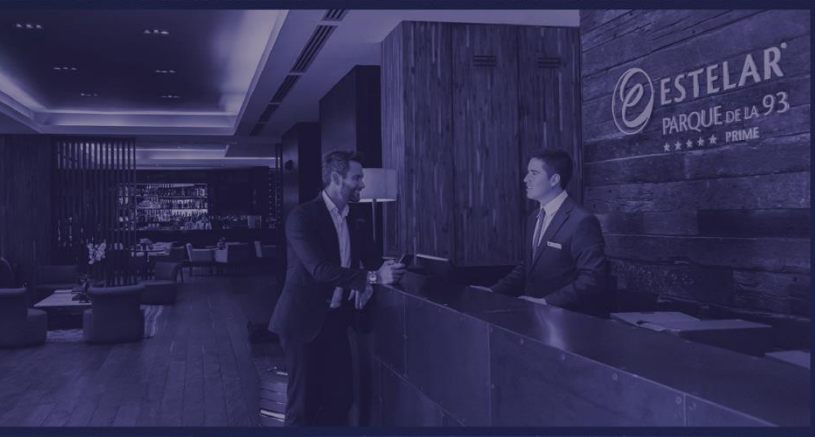
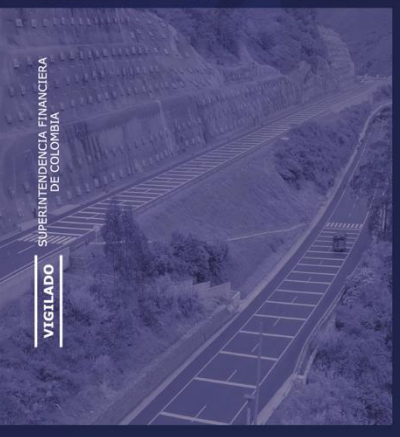


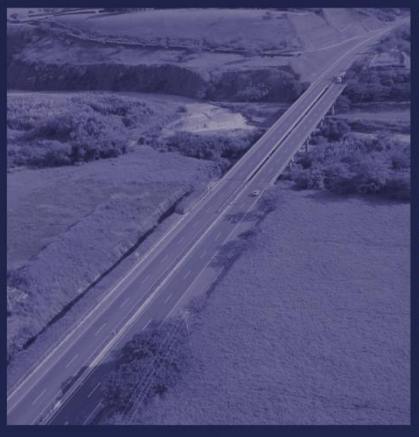


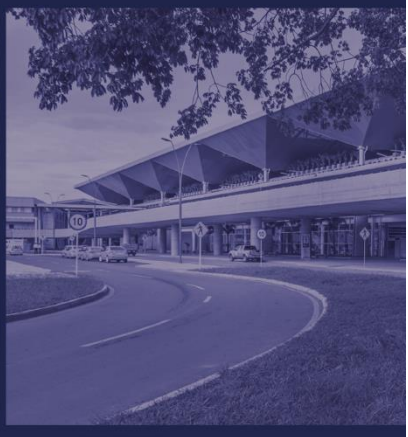
Corficolombiana

RESULTADOS FINANCIEROS

Cuarto Trimestre de **2020**







RESULTADOS

FINANCIEROS

Cuarto Trimestre de 2020

1. Hechos Relevantes 4T-20 y Subsecuentes.....3
2. Estados Financieros Separados.....6
3. Estados Financieros Consolidados 8
4. Anexos.....18

1. Hechos Relevantes

- Durante el cuarto trimestre se evidencia la recuperación en todos los sectores. La utilidad neta controlante crece 56,9% vs. cuarto trimestre del 2019.
- Fuimos incluidos por primera vez como miembros del Índice de Sostenibilidad Dow Jones Mila, que nos reconoce como una de las empresas con mejores prácticas económicas, sociales y ambientales dentro de los países de la Alianza del Pacífico (México, Chile, Colombia y Perú).
- Fiduciaria Corficolombiana lanzó el FIC Sostenible Global, el cual invierte en activos de renta fija y variable internacional, que cumplen con criterios sociales, ambientales y de gobernabilidad (ASG).

Energía y Gas

- Spec alcanzó en 2020 el mayor nivel de regasificación desde su entrada en operación, con 12.914 MPC en 210 días de regasificación durante el año.
- Promigas, a través de sus empresas distribuidoras, superó en 2020 los 5 millones de usuarios de gas natural, los 400.000 usuarios de energía eléctrica y alcanzó los 15,5 MWp de capacidad instalada de energía solar.
- En 4T-20 Promigas abrió oficialmente el proceso Open Season para el proyecto del gasoducto Jobo-Transmetano, para conectar los campos de gas natural del valle inferior del Magdalena y de la costa con el interior del país.
- Promigas fue incluido en el Sustainability Yearbook 2021 de SP Global, ubicándose dentro el 15% superior de las empresas con mejores prácticas sociales, ambientales, económicas y de gobierno.

Infraestructura

- El 5 de octubre se firmó por parte de la ANI el documento acordado con los Concesionarios sobre el Evento Eximente de Responsabilidad por COVID-19 donde la ANI acepta el reconocimiento de costos ociosos y una suspensión de plan de obras por el periodo comprendido entre el 25 de marzo y el 30 de junio de 2020.
- Coviandina finalizó las obras de la unidad funcional 1 (compuesta principalmente por un túnel de 1.953 metros y dos puentes de 105 y 120 metros) y la unidad funcional 4 (compuesta principalmente por un puente de 712 metros). Esta última se entregó con un año y medio de anticipación.

Hotelería

- Hoteles Estelar ya se encuentra operando 25 hoteles con todas las medidas de bioseguridad y todos ellos con los sellos Safe Guard en Colombia y Safe Travel en Perú.
- En el último trimestre del año se dio una reactivación importante del sector y un incremento significativo en las ocupaciones de la cadena llegando a una ocupación total del 34% en el mes de diciembre.

Agroindustria

- El Proyecto Caucho logró la venta de certificados de carbono equivalentes a una reducción de 84.069 ton CO2.

Actualización de los procesos asociados al proyecto Ruta del Sol II

Superintendencia de Industria y Comercio -SIC-:

- Mediante Resolución No. 82510 del 28 de diciembre del 2020, la SIC sancionó a CORFICOLOMBIANA y EPISOL, entre otros investigados, por el cargo relacionado con el soborno a García Morales, imponiendo las siguientes multas: a CFC: $55.564.723.500; a EPISOL: $33.826.650.000.
- Respecto del segundo cargo (aprovechamiento de un conflicto de interés), la SIC decidió archivar la investigación en contra de Grupo Aval y sus funcionarios, CFC y sus funcionarios, y Episol.
- La decisión aún no se encuentra en firme, toda vez que CORFICOLOMBIANA y EPISOL presentaron recurso de reposición el pasado 28 de enero de 2021, que se encuentra pendiente de decisión. El recurso incluye todos los argumentos y elementos aportados durante la investigación y que demuestran claramente que CORFICOLOMBIANA y EPISOL no son responsables de los hechos objeto de la sanción.
- Teniendo en cuenta que el recurso será resuelto por el mismo funcionario que tomó la decisión recurrida y a pesar de que en derecho no debería proceder la sanción, CORFICOLOMBIANA y EPISOL han provisionado en los estados financieros de 2020 el 50% de los montos de la sanción.

- En caso de confirmarse la decisión al resolverse el recurso de reposición, CORFICOLOMBIANA cuenta con cuatro meses para presentar una acción de nulidad y restablecimiento del derecho contra la SIC ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca. La sanción, de quedar en firme, no genera inhabilidad alguna para celebrar o ejecutar contratos estatales.

Tribunal de Arbitramento

- En el laudo arbitral del 6 de agosto de 2019 el Tribunal declaró la nulidad del contrato de concesión y definió los efectos económicos del contrato.
- El 27 de septiembre de 2019, Episol presentó recurso de anulación en contra del Laudo Arbitral y el 10 de octubre de 2020 el Consejo de Estado declaró infundado el recurso.
- El pasado 22 de febrero de 2021, Episol presentó una nueva acción de tutela en contra del laudo que será revisada por el Consejo de Estado.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	Acum. a Diciembre 2019	Acum. a Diciembre 2020	4T-20 / 4T-19	Acum. a Diciembre
Ingreso Operacional	**458.335**	**493.269**	**706.699**	**1.856.788**	**1.996.740**	**54,2%**	**7,5%**
Margen Neto de Tesorería	**5.365**	**59.418**	**19.059**	**67.493**	**128.602**	**255,2%**	**90,5%**
Ingreso Tesorería	37.340	92.811	43.805	264.129	290.765	17,3%	10,1%
Intereses Fondeo Tesorería	31.975	33.392	24.746	196.636	162.163	-22,6%	-17,5%
Ingreso comisiones	6.305	1.177	2.495	9.308	5.149	-60,4%	-44,7%
Dividendos	**3**	**-3.125**	**6**	**71.066**	**74.650**	**100,0%**	**5,0%**
GEB	0	0	0	61.789	66.542	n.a	7,7%
Gas Natural	0	-3.125	0	3.842	1.041	n.a	-72,9%
Otros	3	0	6	5.435	7.067	100,0%	30,0%
Método de Participación	**446.662**	**417.411**	**685.139**	**1.708.921**	**1.769.952**	**53,4%**	**3,6%**
Energía & Gas	101.251	102.092	256.034	414.162	571.401	152,9%	38,0%
Infraestructura	332.729	319.522	417.621	1.288.715	1.203.478	25,5%	-6,6%
Hotelería	6.113	-10.610	1.490	13.722	-26.138	-75,6%	-290,5%
Agroindustria	1.685	1.046	6.142	-1.871	6.692	264,5%	-457,7%
Financiero	118	3.446	2.393	-13.498	9.205	1928,0%	-168,2%
Otros	4.766	1.915	1.459	7.691	5.314	-69,4%	-30,9%
Utilidad Venta de Acciones	**0**	**18.387**	**0**	**0**	**18.387**	**n.a**	**n.a**
Int. Fondeo Inversiones	**44.124**	**44.939**	**41.426**	**161.189**	**184.202**	**-6,1%**	**14,3%**
Provisiones, neto	**1.126**	**102**	**26.699**	**1.141**	**27.606**	**n.a**	**n.a**
Ingreso Financiero, neto	**413.085**	**448.228**	**638.574**	**1.694.458**	**1.784.932**	**54,6%**	**5,3%**
Gastos Administrativos	**32.091**	**30.605**	**30.871**	**109.662**	**115.866**	**-3,8%**	**5,7%**
Gastos Personal	13.552	13.100	13.674	50.730	53.140	0,9%	4,8%
Comisiones y Honorarios	5.571	4.328	5.771	18.489	18.375	3,6%	-0,6%
Gastos Generales	12.968	13.177	11.426	40.443	44.351	-11,9%	9,7%
Otros Ingresos / Egresos	**-1.884**	**-2.856**	**-4.556**	**-10.888**	**-12.148**	**141,8%**	**11,6%**
Utilidad Antes de impuestos	**379.110**	**414.767**	**603.147**	**1.573.908**	**1.656.918**	**59,1%**	**5,3%**
Impuesto de Renta	1.094	707	116	7.601	1.947	-89,4%	-74,4%
Utilidad Neta	**378.016**	**414.060**	**603.031**	**1.566.307**	**1.654.971**	**59,5%**	**5,7%**

El ingreso financiero neto creció 54,6% en 4T-20 versus 4T-19, explicado por el incremento de 53,4% en el ingreso por Método de Participación y un mejor comportamiento en el trimestre del negocio de tesorería de Corficolombiana, parcialmente compensados por la provisión en el periodo del 50% del monto de la sanción a Corficolombiana anunciada por la Superintendencia de Industria y Comercio ($27.782 millones).

El crecimiento en el MPU fue impulsado por: i) el sector energía dado el mayor ingreso por transporte y regasificación y la ejecución de la inversión en gasoductos en los nuevos proyectos de Gases del Pacífico (Quavii) y Gasnorp en Perú, ii) una recuperación en el nivel de avance de obra de las tres concesiones 4G en construcción, las cuales registraron

en promedio 6,8% de avance en 4T-20 vs 5,6% en 4T-19 y iii) el buen desempeño del sector de agroindustria.

El margen del negocio de tesorería de Corficolombiana en el trimestre crece 255% comparado con igual trimestre del año anterior por la estrategia de realización de portafolio disponible para la venta en TES, nuevas inversiones a largo plazo con mayor rentabilidad y un menor costo de fondeo, producto de la reducción de la tasa de intervención y de la tasa de inflación.

La utilidad neta de 4T-20 fue $603.031 millones, resultando en un ROAA y ROAE anualizados de 10,0% y 19,7% respectivamente. Para el año completo, la utilidad neta crece 5,7% a/a gracias a los resultados históricos de la tesorería de Corficolombiana que duplicó su margen versus 2019 y al crecimiento del MPU, impulsado principalmente por Promigas y la relativa estabilidad en el negocio de infraestructura; parcialmente compensados por mayores provisiones relacionados con la sanción de la SIC y gastos de intereses ya que 2020 es el primer año completo con la emisión de bonos realizada en agosto de 2019.

Indicadores	4T-19	2T-20	3T-20	4T-20
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	90,1%	79,9%	90,9%	90,4%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	7,8%	14,0%	6,8%	4,8%
ROAE	22,6%	18,1%	17,9%	19,7%
ROAA	11,7%	9,2%	9,0%	10,0%

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

Estado de Situación Financiera

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	4T-20 / 4T-19	4T-20 / 3T-20
Activos	**14.798.012**	**16.540.434**	**17.668.444**	**19,4%**	**6,8%**
Disponible + F. Interbancarios	**1.663.813**	**1.664.187**	**1.626.863**	**-2,2%**	**-2,2%**
Disponible	1.242.819	1.359.752	1.225.690	-1,4%	-9,9%
Fondos Interbancarios	420.994	304.435	401.173	-4,7%	31,8%
Inversiones	**12.814.670**	**14.303.333**	**15.600.336**	**21,7%**	**9,1%**
En Subsidiarias & Asociadas	8.770.143	10.179.072	11.137.543	27,0%	9,4%
Energía & Gas	*1.878.464*	*1.993.725*	*2.232.009*	*18,8%*	*12,0%*
Infraestructura	*5.976.777*	*7.271.213*	*7.979.368*	*33,5%*	*9,7%*
Hotelería	*341.202*	*317.107*	*311.327*	*-8,8%*	*-1,8%*
Agroindustria	*475.265*	*492.802*	*506.004*	*6,5%*	*2,7%*
Financiero	*67.905*	*71.907*	*75.057*	*10,5%*	*4,5%*
Otros	*30.530*	*32.319*	*33.779*	*10,6%*	*3,6%*
Otras Inversiones de Renta Variable	1.468.004	1.485.722	1.596.444	8,7%	7,5%
Inversiones de Renta Fija +Derivados	2.576.523	2.638.539	2.866.349	11,2%	8,6%
Otros Activos	**319.529**	**572.914**	**441.245**	**38,1%**	**-23,0%**

El activo separado cerró el año 2020 con un crecimiento de 19,4% impulsado principalmente por las utilidades generadas por las inversiones en subsidiarias y asociadas,

por las capitalizaciones del período en dichas compañías (particularmente en infraestructura por $808 mil millones) y por las variaciones de los precios de las acciones que cotizan en bolsa.

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	4T-20 / 4T-19	4T-20 / 3T-20
Pasivos	**7.153.586**	**7.848.910**	**8.260.426**	**15,5%**	**5,2%**
Depósitos y Exigibilidades	**4.140.683**	**4.891.735**	**4.952.659**	**19,6%**	**1,2%**
CDTs	3.537.782	4.067.388	4.364.431	23,4%	7,3%
Ahorros y otros fondos a la vista	602.901	824.347	588.228	-2,4%	-28,6%
Operaciones de Mdo Monetario	**2.406.035**	**2.289.836**	**2.644.568**	**9,9%**	**15,5%**
Títulos Emitidos	**503.443**	**502.549**	**502.443**	**-0,2%**	**-0,0%**
Otros Pasivos	**103.425**	**164.790**	**160.756**	**55,4%**	**-2,4%**
Patrimonio	**7.644.426**	**8.691.524**	**9.408.018**	**23,1%**	**8,2%**
Total Pasivo + Patrimonio	**14.798.012**	**16.540.434**	**17.668.444**	**19,4%**	**6,8%**

Por su parte, los pasivos alcanzaron $8,2 billones, siendo los CDTs seguidos por los fondos interbancarios la principal fuente de fondeo. El total de CDTs al cierre de diciembre de 2020 fue de $4,36 billones mayor en un 23,4% frente al saldo de diciembre de 2019, muy por encima al crecimiento del mercado. De los recursos nuevos que se captaron, el 85% fueron a plazos mayores a 18 meses y hasta 20 años, con lo cual el plazo promedio de dichos depósitos se incrementó frente a 2019 pasando de 5,1 años a 5,7 años. Por su parte, la tasa efectiva promedio bajó 186 puntos básicos frente a diciembre de 2019, pasando de 6,36% a 4,5%, en concordancia con la reducción de la tasa de intervención y de la tasa de inflación.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	Acum. a Diciembre 2019	Acum. a Diciembre 2020	4T-20 / 4T-19	Acum. a Dic.
Ingreso Operacional Sector Real	2.805.890	2.307.850	2.886.913	9.302.244	9.304.983	2,9%	0,0%
Costo de Ventas y Servicios	1.713.382	1.160.274	1.425.474	4.997.869	4.726.066	-16,8%	-5,4%
Margen Bruto - Sector Real	**1.092.508**	**1.147.576**	**1.461.439**	**4.304.375**	**4.578.917**	**33,8%**	**6,4%**
MPU y Dividendos	**53.123**	**40.581**	**55.628**	**283.965**	**277.575**	**4,7%**	**-2,3%**
Gasto Financiero Neto	**72.073**	**127.765**	**-58.184**	**453.868**	**452.290**	**-180,7%**	**-0,3%**
Ingreso por Intereses, neto de prov.	60.475	46.676	40.405	221.073	211.452	-33,2%	-4,4%
Gasto de intereses	242.625	246.323	231.552	945.143	1.028.803	-4,6%	8,9%
Otros Ing financieros, netos	110.076	71.882	249.331	270.202	365.061	126,5%	35,1%
Gastos de Personal y Generales	277.904	202.527	205.080	951.560	818.972	-26,2%	-13,9%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	134.840	89.958	165.195	473.092	465.477	22,5%	-1,6%
Otros Ingresos / Gastos	48.029	29.625	55.503	141.564	140.099	15,6%	-1,0%
EBITDA	**964.583**	**1.154.678**	**1.406.419**	**3.898.415**	**4.460.110**	**45,8%**	**14,4%**
Utilidad Neta antes de Impuestos	**708.842**	**797.532**	**1.260.479**	**2.851.384**	**3.259.852**	**77,8%**	**14,3%**
Utilidad operaciones discontinuadas	1.901	-2.039	-510	-44.285	-5.157	-126,8%	-88,4%
Impuesto de renta	221.644	260.355	383.677	802.936	962.299	73,1%	19,8%
Utilidad Neta	**489.099**	**535.139**	**876.292**	**2.004.163**	**2.292.397**	**79,2%**	**14,4%**
Utilidad Neta Controlante	**383.640**	**415.549**	**602.064**	**1.531.288**	**1.636.968**	**56,9%**	**6,9%**

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

En 4T-20 el margen bruto del sector real fue 33,8% superior a 4T-19. El principal impacto positivo se origina en el sector de energía y gas dado el mayor ingreso por el negocio de transporte y regasificación y por el reconocimiento de ingresos por construcción de Gasnorp y Quavii en Perú por un valor de $275.891 millones.

El margen financiero refleja tanto los buenos resultados de la tesorería de Corficolombiana y las filiales financieras (Casa de Bolsa y Fiduciaria Corficolombiana), como un mayor ingreso por ganancia por diferencia en cambio de Covioriente. En el trimestre también se registra la provisión del 50% del monto de la sanción anunciada por la SIC a Corficolombiana y Episol por $44.696 millones.

El Ebitda consolidado alcanzó $4,46 billones, para un margen de 44,6%. Todos los sectores aportaron de manera positiva al Ebidta. El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 4T-20 se presenta a continuación y en el Anexo 1 se presenta el PyG detallado por sector.

4T-20 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Hoteles	Agro	Dividendos y otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			634.272	503.362	12.827	12.304	1.689	740	1.165.192
EBITDA	-16.170	6.184	840.395	547.916	6.128	19.533	1.966	467	1.406.419
Utilidad Neta	-57.596	-25.098	503.965	419.458	6.083	8.008	945	20.527	876.292
Utilidad Neta Controlante	-57.596	-24.550	256.659	405.522	-727	5.312	997	16.447	602.064

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: Tesicol, Gas Holdings y Lehner, dividendos y MPU de las compañías que no consolidan.

Energía & Gas

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	Acum. a Diciembre 2019	Acum. a Diciembre 2020	4T-20 / 4T-19	Acum. a Dic.
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.559.652	1.019.060	1.573.058	4.743.290	4.755.542	0,9%	0,3%
Ingreso Activo Financiero	55.242	59.699	59.699	217.616	252.355	8,1%	16,0%
Costo de Ventas y Servicios	1.187.225	624.796	783.758	3.339.915	2.797.086	-34,0%	-16,3%
Margen Bruto de Operación	**427.669**	**453.963**	**848.998**	**1.620.992**	**2.210.811**	**98,5%**	**36,4%**
MPU y Dividendos	**50.070**	**52.302**	**56.429**	**195.095**	**214.460**	**12,7%**	**9,9%**
Gasto Financiero, neto	**-70.184**	**-76.492**	**-69.027**	**-271.364**	**-287.283**	**1,6%**	**-5,9%**
Ingreso Financiero, neto de prov.	27.690	17.459	23.540	96.337	92.878	-15,0%	-3,6%
Gasto de Intereses	97.874	93.951	92.567	367.701	380.161	-5,4%	3,4%
Gastos de Personal y Generales	105.191	90.313	98.811	334.039	374.573	-6,1%	12,1%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	85.351	59.669	85.158	262.885	299.647	-0,2%	14,0%
Otros Ingresos / Gastos	29.345	13.936	28.941	88.192	67.095	-1,4%	-23,9%
EBITDA	**401.146**	**448.316**	**840.395**	**1.600.747**	**2.158.938**	**109,5%**	**34,9%**
Utilidad Neta antes de Impuestos	**246.358**	**293.727**	**681.372**	**1.035.990**	**1.530.863**	**176,6%**	**47,8%**
Impuesto a la Ganancia	54.044	70.018	177.407	183.180	359.844	228,3%	96,4%
Utilidad Neta	**192.314**	**223.709**	**503.965**	**852.810**	**1.171.019**	**162,1%**	**37,3%**
Utilidad Neta Controlante	**92.617**	**104.861**	**256.659**	**409.801**	**571.353**	**177,1%**	**39,4%**

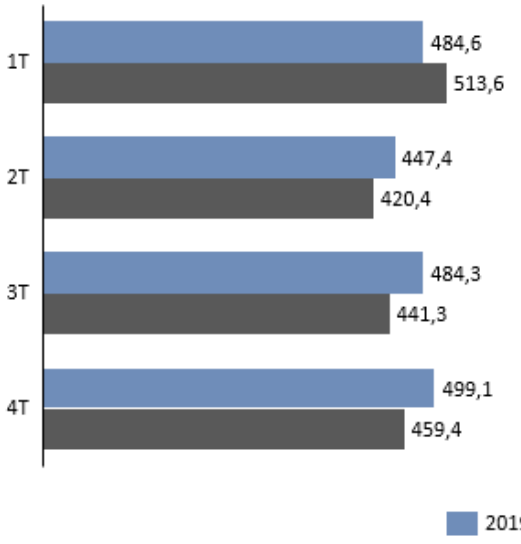
Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: $61.610 millones en 4T-19, $53.438 millones en 3T-20 y $51.031 millones en 4T-20. El cálculo del EBITDA tiene en cuenta los ingresos por financiación no bancaria (Brilla, registrados en ingreso financiero, el ingreso por leasing de SPEC y el ingreso por activo financiero (concesiones).

La Utilidad Neta crece 162,1% en 4T-20 comparado con igual trimestre del año anterior, reflejando principalmente el reconocimiento de ingresos resultado de la actividad de construcción de gasoductos en Quavii y Gasnorp con un efecto conjunto de $275.891 millones. El ajuste por la aplicación de NIIF 15 se da retroactivo a la fecha de inicio de obra, diciembre 2017 para Quavii ($242.969 millones) y enero de 2020 en el caso de Gasnorp ($32.992 millones). Aun excluyendo este efecto, la utilidad neta de Promigas hubiera registrado un crecimiento interanual de 18,6% en 4T-20 resultado de mayor regasificación (SPEC) y TRM (transportadoras y SPEC) y un incremento en tarifas de GDO y CEO durante el año.

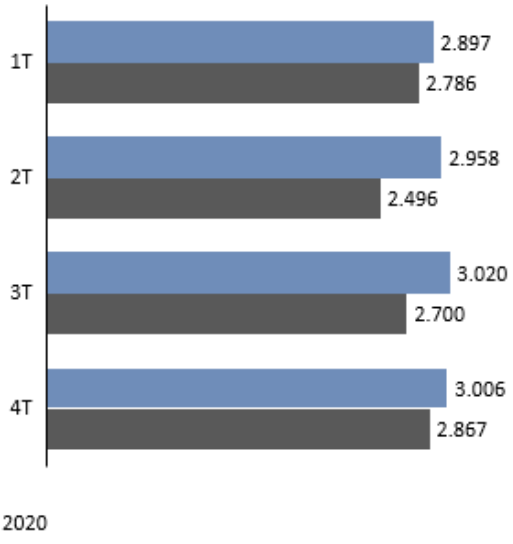
En el negocio de transporte de gas, el volumen transportado por Promigas y sus filiales cayó 8% en 4T-20 vs 4T-19, principalmente por reducciones en el sector termoeléctrico resultado de la mayor generación hídrica, limitando el despacho térmico de la costa. El sector industrial que fue impactado por las medidas de emergencia sanitaria por COVID-19, continúa registrando crecimientos negativos contra 2019 pero mantiene su recuperación desde 3T-20. En el año 2020, Spec alcanzó el mayor nivel de regasificación desde su entrada en operación, con 12.914 MPC para un total de 210 días de regasificación.

En el negocio de distribución de gas, la demanda en el cuarto trimestre continúa la senda de recuperación que vemos a partir de 3T-20 alcanzando niveles previos a las medidas tomadas en relación con el Covid-19, principalmente hay una recuperación en el consumo de los sectores doméstico, comercial e industrial, por la reapertura de la economía y la activación de sectores económicos que impulsan el consumo de gas. También se dio una leve recuperación en el consumo de gas vehicular por la misma activación económica.

Transporte – Volumen Consumido
(MPCD)



Distribución-Ventas de Gas Natural
(MM m3)



A pesar de los retos en el 2020, los negocios de transporte y de distribución alcanzaron diferentes logros como nuevos contratos de transporte en firme, récord en regasificación en Spec, se superó los 5MM de usuarios de gas natural y los 400.000 usuarios de energía eléctrica, y se alcanzó los 15,5 MW de capacidad de energía solar.

Por otro lado, en octubre del 2020, Promigas realizó la reapertura de emisión de bonos internacional por un monto de USD 120 MM, con una exitosa demanda de 8,2x y un Yield inferior vs. la emisión de 2019 de 3,80% (2019: 3,83%). Además, también se realizó una emisión de bonos a nivel local por un monto total de COP 599.999 MM, también con una sobredemanda de 1,74x, con tasas de corte más bajas de emisiones locales del 2020.

Infraestructura

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	Acum. a Diciembre 2019	Acum. a Diciembre 2020	4T-20 / 4T-19	Acum. a Dic.
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.059.031	1.168.134	1.162.992	3.845.631	3.991.123	9,8%	3,8%
Costo de Ventas y Servicios	458.194	493.419	595.285	1.403.033	1.756.526	29,9%	25,2%
Margen Bruto de Operación	**600.837**	**674.715**	**567.707**	**2.442.598**	**2.234.597**	**-5,5%**	**-8,5%**
MPU y Dividendos	**-590**	**-1.764**	**-416**	**3.053**	**-2.662**	**29,5%**	**-187,2%**
Gasto Financiero, neto	**16.631**	**-99.616**	**115.857**	**-150.152**	**-196.981**	**596,6%**	**31,2%**
Ingreso Financiero, neto de prov.	111.201	-13.262	208.944	119.551	178.598	87,9%	49,4%
Gasto de Intereses	94.570	86.354	93.087	269.703	375.579	-1,6%	39,3%
Gastos de Personal y Generales	74.968	32.776	27.305	230.484	125.626	-63,6%	-45,5%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	41.362	19.552	49.163	180.979	106.171	18,9%	-41,3%
Otros Ingresos / Gastos	1.846	7.054	12.123	17.333	39.576	556,7%	128,3%
EBITDA	**545.718**	**647.400**	**547.916**	**2.189.148**	**2.148.831**	**0,4%**	**-1,8%**
Utilidad Neta antes de Impuestos	**502.394**	**528.061**	**618.802**	**1.901.369**	**1.842.732**	**23,2%**	**-3,1%**
Utilidad operaciones discontinuadas	-100	-1	-40	-164	-41	60,0%	75,0%
Impuesto a la Ganancia	161.634	186.148	199.304	598.223	589.435	23,3%	-1,5%
Utilidad Neta	**340.660**	**341.912**	**419.458**	**1.302.982**	**1.253.256**	**23,1%**	**-3,8%**
Utilidad Neta Controlante	**349.870**	**328.061**	**405.522**	**1.278.696**	**1.200.467**	**15,9%**	**-6,1%**

Durante el 4T-20 el margen bruto de operación cae 5,5% vs. 4T-19 por una combinación de un menor margen en los consorcios constructores, particularmente en Conpacífico debido principalmente al menor costo de transporte y disposición de material proveniente de excavación en algunos tramos de la obra en el 4T-19; parcialmente compensado por el mayor avance en ejecución de obra de nuestras concesiones de cuarta generación (4G) en construcción, principalmente Covipacífico y Covioriente, y el hecho de que en 4T-19 se dio el cierre temporal de la vía Bogotá – Villavicencio.

Como resultado de la recuperación en el ritmo de ejecución de obra posterior a la suspensión entre el 24 de marzo y el 13 de abril y en el tráfico a medida que se flexibilizaron las medidas de confinamiento, el sector cierra el año con una utilidad neta similar a la del 2019 registrando una leve caída de 3,8% a/a. En 4T-20, las concesiones viales y aeroportuarias alcanzaron acuerdos con la ANI para ser compensadas por los efectos de la suspensión de obras y reducción de ingresos como resultado de decisiones gubernamentales reconocidas como eventos eximentes de responsabilidad para los concesionarios. Dichas compensaciones están en trámite y no se incluyeron en los estados financieros de 2020.

Las concesiones 4G en construcción, que presentaron una desaceleración en el avance de obra durante el primer semestre del año, retomaron a partir de julio los niveles de obra previos a la suspensión. Como resultado, al cierre del año se alcanzan niveles de ejecución de obra muy cercanos a las metas propuestas para el 2020 (> 80% para Coviandina y > 50% para Covipacífico y Covioriente).

Concesión	Etapa	% Avance a Dic / 19	% Avance a Sep / 20	% Avance a Dic / 20
Coviandina	Construcción	64,8%	76,7%	81,6%
Covipacífico	Construcción	33,9%	52,5%	61,5%
Covioriente	Construcción	23,1%	37,5%	44,0%
Covimar	Pre-Construcción	3,9%	4,0%	4,0%

Por otra parte, el Tráfico Promedio Diario tuvo un aumento del 3,4% versus 4T-19 evidenciando una recuperación dado el levantamiento de las medidas impuestas por el gobierno y el hecho de que en 4T-19 el tráfico se vio impactado por el cierre temporal de la vía Bogotá – Villavicencio, a cargo en ese momento de Coviandes. A pesar de esta recuperación, la suspensión de actividades y medidas de confinamiento durante el año se evidencian en una disminución del TPD del 15,9% en el acumulado a diciembre.

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	4T-19	3T-20	4T-20	A Diciembre 2019	A Diciembre 2020	4T-20 / 4T-19	Dic-20 / Dic-19
Concesionaria Vial Andina	25.137	18.719	30.842	20.675	21.790	22,7%	5,4%
CCFC S.A.	28.758	22.137	27.914	27.937	22.748	-2,9%	-18,6%
Pisa	35.942	27.700	35.707	34.674	28.946	-0,7%	-16,5%
Concesionaria Panamericana	5.536	3.883	5.615	5.297	4.272	1,4%	-19,4%
Concesionaria Vial del Pacífico	7.232	5.574	8.095	7.023	5.523	11,9%	-21,4%
Concesionaria Vial del Oriente	15.558	10.456	13.958	16.703	11.223	-10,3%	-32,8%
Total	**118.162**	**88.469**	**122.131**	**112.308**	**94.502**	**3,4%**	**-15,9%**

El gasto financiero neto evidencia una ganancia por diferencia en cambio por $159 mil millones en Covioriente. Por otro lado, se tienen menores gastos generales principalmente por un menor valor de los gastos de administración de los vehículos de inversión y se registra en 4T-20 la provisión por $16.913 millones correspondiente al 50% del valor de la sanción anunciando por la Superintendencia de Industria y Comercio a Episol en relación con la investigación por la Concesionaria Ruta del Sol II.

Hotelería

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	Acum. a Diciembre 2019	Acum. a Diciembre 2020	4T-20 / 4T-19	Acum. a Dic.
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	104.674	9.991	42.053	375.672	141.392	-59,8%	-62,4%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	36.502	7.803	17.177	131.328	64.518	-52,9%	-50,9%
Margen Bruto de Operación	**68.172**	**2.188**	**24.876**	**244.344**	**76.874**	**-63,5%**	**-68,5%**
MPU y Dividendos	**-**	**-**	**88**	**-**	**88**	**n.a**	**n.a**
Gasto Financiero, neto	**-4.538**	**-3.393**	**-4.300**	**-15.309**	**-14.169**	**5,2%**	**7,4%**
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-712	54	137	-1.821	380	119,3%	120,9%
Gasto de Intereses	3.826	3.447	4.437	13.488	14.549	16,0%	7,9%
Gastos de Personal y Generales	55.721	16.515	24.842	202.006	103.235	-55,4%	-48,9%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.355	4.034	-3.883	13.186	8.166	-215,7%	-38,1%
Otros Ingresos / Gastos	3.706	2.883	8.910	9.330	16.767	140,4%	79,7%
EBITDA	**16.420**	**-11.381**	**6.128**	**52.500**	**-12.172**	**-62,7%**	**-123,2%**
Utilidad Neta antes de Impuestos	**8.264**	**-18.871**	**8.615**	**23.173**	**-31.841**	**4,2%**	**-237,4%**
Impuesto a la Ganancia	539	-4.433	2.532	3.895	-4.129	369,8%	-206,0%
Utilidad Neta	**7.725**	**-14.438**	**6.083**	**19.278**	**-27.712**	**-21,3%**	**-243,7%**
Utilidad Neta Controlante	**5.609**	**-11.044**	**-727**	**13.278**	**-27.836**	**-113,0%**	**-309,6%**

En 4T-20 el sector registra utilidad neta positiva en una clara recuperación versus el trimestre inmediatamente anterior y solo 21% inferior a 4T-19. Este buen resultado evidencia el éxito de la estrategia de Hoteles Estelar para enfrentar la coyuntura generada por el Covid-19; en particular, la salida de algunas operaciones menos rentables, la recuperación en la ocupación, reducción de costos y gastos, y mejora del perfil de servicio de la deuda. A pesar de esta recuperación del último trimestre, la cadena registró una pérdida neta de $27.712 millones durante el año 2020.

En los últimos meses del año la ocupación se incrementó gradualmente hasta cerrar el año en 34,3% (vs.18,5% en septiembre y 6,4% en junio), particularmente en destinos turísticos como Paipa, Santa Marta y los Llanos Orientales. Por su parte, la tarifa diaria promedio también se recuperó, retornando al cierre del año a niveles del 1T-20. Dado que durante el año 2020 se dejaron de operar un total de 6 hoteles, la cadena terminó 2020 con 27 operaciones y un total de 3.159 habitaciones (17,8% menos que en 2019).

En 2020 los costos y gastos de personal presentan una reducción de cerca de 50% comparado con 2019. Aunque en el mes de noviembre las medidas de reducción de jornadas laborales y concertación de reducción de salarios terminaron, se estima que se logren mantener ahorros de manera permanente por aproximadamente $11.000 millones al año.

Finalmente, debido a las necesidades de caja como consecuencia de los cierres generados por la pandemia del Covid-19, la compañía logró obtener recursos de entidades financieras para cubrir estas necesidades por lo que se evidencia un aumento en el gasto de intereses. Sin embargo, la compañía viene trabajando en diferentes alternativas que permitan reducir este nivel de apalancamiento.

Agroindustria

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	Acum. a Diciembre 2019	Acum. a Diciembre 2020	4T-20 / 4T-19	Acum. a Dic.
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	42.781	41.636	43.592	136.104	148.932	1,9%	9,4%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	28.311	30.241	28.502	106.812	105.294	0,7%	-1,4%
Margen Bruto de Operación	**14.470**	**11.395**	**15.090**	**29.292**	**43.638**	**4,3%**	**49,0%**
MPU y Dividendos	**86**	**18**	**0**	**1.469**	**462**	**n.a**	**-68,6%**
Gasto Financiero, neto	**-465**	**-1.861**	**-2.170**	**-8.103**	**-7.592**	**366,4%**	**-6,3%**
Ingreso Financiero, neto de provisiones	1.639	-115	-444	520	-214	-127,1%	-141,1%
Gasto de Intereses	2.104	1.746	1.726	8.623	7.378	-18,0%	-14,4%
Gastos de Personal y Generales	13.187	9.201	7.588	39.156	32.001	-42,5%	-18,3%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	1.831	2.058	4.167	6.695	9.124	127,6%	36,3%
Otros Ingresos / Gastos	12.960	5.493	8.969	29.599	20.346	-30,8%	-31,3%
EBITDA	**9.403**	**13.353**	**19.533**	**18.666**	**42.716**	**107,7%**	**128,8%**
Utilidad Neta antes de Impuestos	**12.033**	**3.786**	**10.134**	**6.406**	**15.729**	**-15,8%**	**145,5%**
Impuesto a la Ganancia	3.285	1.720	2.126	3.821	5.314	-35,3%	39,1%
Utilidad Neta	**8.748**	**2.066**	**8.008**	**2.585**	**10.415**	**-8,5%**	**302,9%**
Utilidad Neta Controlante	**8.593**	**1.196**	**5.312**	**4.043**	**5.949**	**-38,2%**	**47,1%**

El sector siguió mostrando muy buenos resultados en el 4T-20, con un crecimiento en el margen bruto de operación de 4,3% dado el cumplimiento en la producción y venta de los diferentes cultivos.

Unipalma alcanzó un cumplimiento en la disponibilidad de fruto fresco de palma del 88% en el acumulado a diciembre, donde la producción de fruto propio de 77.836 Ton de RFF registró un cumplimiento del 106% del presupuesto. Durante el último trimestre del año, el precio de aceite de palma ha continuado con su tendencia alcista, superando los niveles de USD 900/Ton, no evidenciados desde el año 2010. Este comportamiento del precio permitió vender el producto que se tenía en inventario, y alcanzar un cumplimiento en ventas del 85%, con 24.889 Ton de aceite de palma. Los gastos de transporte evidenciaron un incremento resultado de la exportación de gran parte de la producción durante el segundo y tercer trimestre del año. Durante el 2020, Unipalma tuvo una utilidad de $8.175 millones.

En Pajonales, los ingresos totales fueron superiores al presupuesto en un 9%, resultado del comportamiento de la división agrícola y de la división de semillas de arroz. No obstante, durante el cuarto trimestre del 2020 el precio del arroz retrocedió con relación a lo evidenciado durante el año, como consecuencia de i) los altos inventarios en los grandes molinos; ii) la cosecha del llano la cual es relevante durante los últimos meses del año, y tiene un efecto de disminución en los precios. Por su parte, la producción y venta de toneladas de arroz paddy alcanzó 16.149 toneladas, resultado de un reajuste en las siembras y cosechas del año como consecuencia del intenso verano del primer semestre, y del traslado de algunas áreas de arroz a maíz. Con relación a la división de semillas, gracias al éxito de la variedad Panorama 394, las ventas de semilla ascendieron a 4.021 toneladas.

Las plantaciones de caucho continuaron con su normal desarrollo; el precio de venta que cayó hasta un 25% con relación a lo observado a inicios de año, durante el cuarto trimestre evidenció una recuperación importante alcanzando niveles de USD 1.500/Ton TSR. Durante el 2020 Pajonales alcanzó una utilidad neta de $3.661 millones.

	Palma		Caucho		Arroz		Otros***	
	4T-19	4T-20	4T-19	4T-20	4T-19	4T-20	4T-19	4T-20
# de hectáreas en explotación	4.475	4.323	4.601	4.707	2.605	2.214	1.354	1.245
Rendimiento (Ton/ha)*	16,4	18,0	1,0	1,37	6,31	6,78	n.a	n.a
Precio de venta promedio (COP MM / Ton)**	1,83	2,37	4,48	4,67	1,18	1,43	n.a	n.a
Volumen de ventas (Ton)**	25.651	24.889	5.998	7.107	16.433	15.003	n.a	n.a

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

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

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

Financiero

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

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	Acum. a Diciembre 2019	2020	4T-20 / 4T-19	Acum. a Dic.
MPU y Dividendos	**83**	**34**	**29**	**476**	**390**	**-65,1%**	**-18,1%**
Margen de Actividades Financieras	**33.888**	**88.212**	**39.614**	**165.088**	**205.571**	**16,9%**	**24,5%**
Ingreso por Intereses, neto de prov.	28.733	16.262	11.500	116.293	93.671	-60,0%	-19,5%
Gasto Intereses	43.368	42.725	32.405	215.397	201.649	-25,3%	-6,4%
Otros Ing financieros, netos	48.523	114.675	60.519	264.192	313.548	24,7%	18,7%
Gastos de Personal y Generales	41.615	37.888	32.431	147.354	142.010	-22,1%	-3,6%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	2.967	1.937	30.343	9.776	39.243	922,7%	301,4%
Otros Ingresos / Gastos	3.123	893	245	6.079	4.779	-92,2%	-21,4%
Utilidad Operacional	**-5.553**	**59.813**	**6.184**	**-15.648**	**75.513**	**211,4%**	**582,6%**
Utilidad Neta antes de Impuestos	**-7.488**	**49.314**	**-22.886**	**14.513**	**29.487**	**-205,6%**	**103,2%**
Utilidad operaciones discontinuadas	2.008	-1.981	-213	-44.583	-4.872	-110,6%	89,1%
Impuesto a la Ganancia	1.722	3.715	1.999	12.390	9.824	16,1%	-20,7%
Utilidad Neta	**-7.202**	**43.618**	**-25.098**	**-42.460**	**14.791**	**-248,5%**	**134,8%**
Utilidad Neta Controlante	**-7.444**	**42.938**	**-24.550**	**-43.392**	**13.019**	**-229,8%**	**130,0%**

El margen de actividades financieras crece 16,9% en comparación con igual periodo del año anterior, principalmente por el buen resultado de la tesorería de Corficolombiana en el trimestre relacionado con la liquidación de portafolio disponible para la venta en TES y menores costos de fondeo. En 4T-20 se registra en Corficolombiana una provisión por $27.782 millones correspondiente al 50% del valor de la sanción anunciando por la Superintendencia de Industria y Comercio en relación con la investigación por la Concesionaria Ruta del Sol II.

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 14,1% en 4T-20 vs. igual periodo del 2019. En Fiduciaria Corficolombiana la situación fue igualmente positiva, con un crecimiento de la utilidad neta de 12,2% en el mismo periodo. En el último trimestre los saldos promedio en FICs se mantuvieron alrededor de $3.4b lo cual frente al mercado se ha logrado una participación del 4.8% y estar en el ranking No 5 en el benchmark de los fondos de mejor rentabilidad. Así mismo en diciembre se realizó el lanzamiento del FIC sostenible Global, el cual invierte en activos de renta fija y variable internacional que cumplen con criterios sociales, ambientales y de gobierno. En cuanto a los activos fideicomitidos Fiduciaria Corficolombiana ocupa el puesto No 6 con $34.9billones.

Estado de Situación Financiera

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	4T-20 / 4T-19	4T-20 / 3T-20
Activos	**31.812.173**	**36.313.837**	**38.148.084**	**19,9%**	**5,1%**
Disponible + F. Interbancarios	**3.695.501**	**3.867.834**	**4.494.912**	**21,6%**	**16,2%**
Inversiones	**5.848.493**	**6.664.212**	**6.665.402**	**14,0%**	**0,0%**
Asociadas y Negocios Conjuntos	752.060	786.072	784.073	4,3%	-0,3%
Otras Inversiones de Renta Variable	2.225.990	2.933.314	2.809.766	26,2%	-4,2%
Renta Fija + Derivados	2.870.443	2.944.826	3.071.563	7,0%	4,3%
Cartera + CxC Netas	**3.612.740**	**4.435.505**	**4.133.574**	**14,4%**	**-6,8%**
Cartera	1.690.239	1.785.225	1.606.957	-4,9%	-10,0%
CxC Netas	1.922.501	2.650.280	2.526.617	31,4%	-4,7%
Activos Fijos	**2.778.019**	**2.843.992**	**2.896.240**	**4,3%**	**1,8%**
Activos sobre Acuerdos de Concesión	**14.553.403**	**17.447.078**	**18.915.072**	**30,0%**	**8,4%**
Activo Financiero	7.031.915	8.995.611	9.727.508	38,3%	8,1%
Activo Intangible	7.521.488	8.451.467	9.187.564	22,2%	8,7%
Otros Activos	**1.324.017**	**1.055.216**	**1.042.884**	**-21,2%**	**-1,2%**

El total de activos consolidados alcanzó $38,15 billones con un crecimiento anual de 19,9%. El activo crece principalmente por los rubros de Activos sobre Acuerdos de Concesión y el de Otras Inversiones de Renta Variable. El primero, que corresponde a los sectores de infraestructura y energía y gas, crece 8,4% en el trimestre, resultado del reconocimiento de ingresos por construcción en los gasoductos Gasnorp y Quavii en Perú y de las concesiones viales 4G en Colombia.

Las variaciones en Cuentas por Cobrar y Otros Activos comparado con 4T-19 se deben primordialmente a una reclasificación contable que se realizó en diciembre 2020 de la cuenta gastos pagados por anticipado, la cual se reclasificó de otros activos a cuentas por cobrar. El valor de esta cuenta a diciembre 2020 es de $309.772 millones.

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	4T-20 / 4T-19	4T-20 / 3T-20
Pasivos	**21.844.119**	**25.155.922**	**26.115.415**	**19,6%**	**3,8%**
Depósitos de Clientes	**4.067.504**	**4.833.989**	**4.926.745**	**21,1%**	**1,9%**
F. Interbancarios	**2.457.579**	**2.369.549**	**2.677.874**	**9,0%**	**13,0%**
Obligaciones Financieras	**9.694.372**	**11.726.027**	**11.211.223**	**15,6%**	**-4,4%**
Créditos	5.501.607	7.505.921	6.177.235	12,3%	-17,7%
Títulos Emitidos	4.192.765	4.220.106	5.033.988	20,1%	19,3%
Otros Pasivos	**5.624.664**	**6.226.357**	**7.299.573**	**29,8%**	**17,2%**

Los pasivos crecieron 19,6%, hasta $26,1 billones, debido a un mayor endeudamiento por $1,4 bn para financiar los proyectos de inversión de Promigas y sus filiales y los del sector de infraestructura. Sin embargo, es importante destacar que, a pesar del mayor endeudamiento, la tasa promedio de la deuda de las filiales de Corficolombiana cae a 6,1% (vs. 6,7% en 2019) reflejando el esfuerzo en la optimización de estructura de deuda y el acceso bajo condiciones favorables a los mercados de deuda y de capitales local e internacional. Al respecto, vale la pena mencionar la exitosa reapertura de emisión de bonos de Promigas en el exterior por USD 120 millones realizada en octubre, logrando una de las tasas más bajas que haya obtenido un emisor colombiano en mercados internacionales: 3,8% equivalente a US Treasuries + 3,07% (o 1,3% sobre el soberano colombiano). El detalle de los pasivos por sector se encuentra en el Anexo 2.

COP MM	4T-19	3T-20	4T-20	4T-20 / 4T-19	4T-20 / 3T-20
Patrimonio Controlado	7.697.662	8.727.778	9.413.915	22,3%	7,9%
Interés Minoritario	2.270.392	2.430.137	2.618.754	15,3%	7,8%
Patrimonio	**9.968.054**	**11.157.915**	**12.032.669**	**20,7%**	**7,8%**

4. Anexos

Anexo 1. Estado de Resultados por sector

Acumulado Dic-20 COP MM	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Dividendos & Otros	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
Ingreso Operacional Sector Real	3.991.123	5.007.897	148.932	141.392	0	44.978	0	-29.339	9.304.983
Costo de Ventas y Serv.	1.756.526	2.797.086	105.294	64.518	0	29.926	0	-27.284	4.726.066
Margen Bruto del Sector Real	**2.234.597**	**2.210.811**	**43.638**	**76.874**	**0**	**15.052**	**0**	**-2.055**	**4.578.917**
MPU y Dividendos	**-2.662**	**214.460**	**462**	**88**	**390**	**66.157**	**0**	**-1.320**	**277.575**
Ingreso Financiero Neto	**-196.981**	**-287.283**	**-7.592**	**-14.169**	**205.571**	**18.269**	**-184.202**	**14.098**	**-452.289**
Ingreso financiero	178.598	92.878	-214	380	407.219	18.700	0	-121.048	576.514
Gasto de intereses	375.579	380.161	7.378	14.549	201.649	431	184.202	-135.146	1.028.803
Gastos de Personal y Generales	125.626	374.573	32.001	103.235	142.010	5.860	52.161	-16.494	818.972
Depreciaciones, Amort. y Prov.	106.171	299.647	9.124	8.166	39.243	1.633	0	1.493	465.477
Otros Ingresos / Gastos	39.576	67.095	20.346	16.767	4.779	-801	0	-7.662	140.099
EBITDA Consolidado	**2.148.831**	**2.158.938**	**42.716**	**-12.172**	**75.940**	**92.642**	**-52.161**	**5.376**	**4.460.110**
Utilidad Neta antes de Imp.	**1.842.732**	**1.530.863**	**15.729**	**-31.841**	**29.487**	**91.184**	**-236.364**	**18.062**	**3.259.853**
Utilidad ope. discontinuadas	-41	0	0	0	-4.872	0	0	-244	-5.157
Impuesto de renta	589.435	359.844	5.314	-4.129	9.824	2.061	0	-50	962.299
Utilidad Neta	**1.253.256**	**1.171.019**	**10.415**	**-27.712**	**14.791**	**89.123**	**-236.364**	**17.868**	**2.292.397**
Utilidad Neta Controlante	**1.200.467**	**571.353**	**5.949**	**-27.836**	**13.019**	**88.936**	**-236.364**	**21.445**	**1.636.996**

Anexo 2. Estado de Situación Financiera por sector

Dic-20 COP MM	Infrastruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros*	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
Activos	**16.460.353**	**13.172.761**	**747.425**	**964.779**	**5.042.281**	**1.677.941**	**295.000**	**-212.457**	**38.148.084**
Disponible + F. Interbancarios	**2.409.997**	**420.471**	**4.603**	**11.867**	**1.378.313**	**515**	**295.000**	**-25.854**	**4.494.912**
Inversiones	**909.494**	**1.151.062**	**20.350**	**43.688**	**3.061.202**	**1.647.485**		**-167.880**	**6.665.402**
Asociadas y Negocios Conjuntos	41.999	759.989	-	-	22.088	-		-40.004	784.073
Otras Inversiones de Renta Variable	741.491	378.837	20.350	43.688	27.538	1.647.485		-49.623	2.809.766
Renta Fija + Derivados	126.004	12.236	-	-	3.011.576	-		-78.253	3.071.563
Cartera + CxC Netas	**530.914**	**2.998.999**	**34.028**	**176.696**	**430.047**	**10.409**		**-47.519**	**4.133.574**
Cartera	245	1.599.773	126	879	5.649	285		-	1.606.957
CxC Netas	530.669	1.399.226	33.902	175.817	424.398	10.124		-47.519	2.526.617
Activos Fijos	**186.629**	**1.385.317**	**537.459**	**696.352**	**119.312**	**6.443**		**-35.272**	**2.896.240**
Activos sobre Acuerdos de Concesión	**12.125.111**	**6.789.961**	**-**	**-**	**-**	**-**		**-**	**18.915.072**
Activo Financiero	6.769.123	2.958.385	-	-	-	-		-	9.727.508
Activo Intagible	5.355.988	3.831.576	-	-	-			-	9.187.564
Otros Activos	**298.207**	**426.951**	**150.985**	**36.176**	**53.407**	**13.089**		**64.069**	**1.042.884**

** 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).*

Dic-20 COP MM	Infrastruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
Pasivos	**8.871.101**	**8.611.536**	**180.529**	**546.825**	**5.095.793**	**24.624**	**3.410.342**	**-625.335**	**25.115.415**
Depósitos de Clientes	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.044.760**	**-**	**2.907.899**	**-25.914**	**4.926.745**
F. Interbancarios	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.677.874**	**-**	**-**	**-**	**2.677.874**
Obligaciones Financieras	**3.608.860**	**6.775.799**	**95.984**	**297.320**	**5.204**	**10.785**	**502.443**	**-85.172**	**11.211.223**
Créditos	3.608.860	2.224.769	95.984	246.120	5.204	9.391	-	-13.093	6.177.235
Titulos Emitidos	-	4.551.030	-	51.200	-	1.394	502.443	-72.079	5.033.988
Otros Pasivos	**5.262.241**	**1.835.737**	**84.545**	**249.505**	**367.955**	**13.839**	**-**	**-514.249**	**7.299.573**