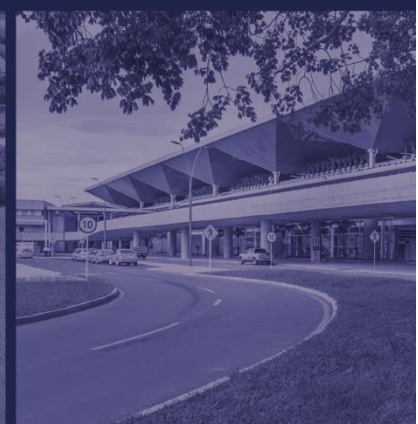
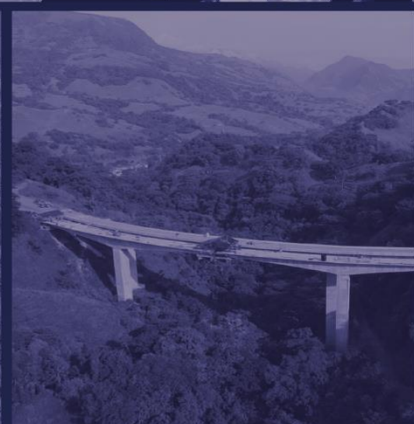


 Corficolombiana

RESULTADOS FINANCIEROS

Tercer Trimestre de 2020

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

Tercer Trimestre de 2020

1. Hechos Relevantes 3T-20 y Subsecuentes.....	3
2. Estados Financieros Separados.....	5
3. Estados Financieros Consolidados	7
4. Anexos	16



1. Hechos Relevantes 3T-20 y Subsecuentes

- Durante el trimestre se evidencia la recuperación en todos los sectores. La utilidad neta controlante crece 15,2% vs. tercer trimestre del 2019.
- En septiembre entramos como signatarios del PRI (Principles for Responsible Investment) con lo cual nos adherimos a los seis principios que promueve este organismo para la inclusión de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en la gestión y decisiones de inversión.
- Fuimos incluidos por primera vez como miembros del Índice de Sostenibilidad Dow Jones Mila, lo cual 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).

Energía y Gas

- Exitosa reapertura de emisión de bonos de Promigas en el mercado internacional. USD 120 millones, obteniendo un libro de órdenes que superó los USD 800 millones. Gracias al amplio nivel de interés del mercado se logró 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).
- Promigas es pionera en implementar mecanismo open season para desarrollar nueva infraestructura de transporte del país. Gasoducto Jobo-Transmetano incorporará nuevas reservas de gas del Valle Inferior del Magdalena y la Costa.
- Exitosa emisión de bonos ordinarios en el mercado local de capitales por \$600 mil millones, alcanzando una demanda de 1,74 veces sobre el monto inicialmente ofrecido y las tasas más bajas en emisiones realizadas en el mercado local en 2020.

Infraestructura

Concesiones Viales

- La ANI reconoce un evento eximente de responsabilidad como consecuencia de Covid-19 con periodo de 98 días entre 25 de marzo y 30 de junio de 2020. Adicionalmente, reconoce costos ociosos entre el 25 de marzo y al 31 de mayo de 2020 que serán pagados con:
 - Recursos de la subcuenta de excedentes de la ANI
 - Fondo de Contingencias en el caso de Iniciativas Publicas
 - Ampliación de Plazo en el caso de Iniciativas Privadas
- Las concesiones de cuarta generación en etapa de construcción han retornado al ritmo de construcción previo a la suspensión ordenada por la ANI y se mantienen por encima del programa con la ANI, así:
 - Coviandina, 4 meses
 - Covipacifico, 3 meses
 - Covioriente, 5 meses

Aeropuertos

- Tras la finalización de las concesiones aeroportuarias de Cali y Cartagena el 1 y 25 de septiembre respectivamente, se firmaron extensiones a los contratos; el contrato de concesión del Aeropuerto Alfonso Bonilla Aragón se prorrogó por seis meses y el del Aeropuerto Rafael Núñez de Cartagena por dos.
- Avanzan las mesas de negociación para determinar el monto que deberá compensar la ANI a las concesionarias por la Fuerza Mayor causada por el impacto del Covid-19, así como el mecanismo mediante el cual se pagaría dicha compensación.

Hotelería

- Hoteles Estelar ya se encuentra operando 20 hoteles con todas las medidas de bioseguridad y todos ellos con los sellos Safeguard de Bureau Veritas y Check In Certificado del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.
- Como parte de la estrategia implementada a raíz de la coyuntura generada por el Covid-19 que busca maximizar la rentabilidad en la mezcla de hoteles, dejamos de operar cuatro hoteles Feria, Apartamentos Aeropuerto, Windsor House y Doble Tree en Panamá.

Agroindustria

- Mavalle finalizó el proceso de homologación del caucho producido con Michelin (Brasil) y con Tornel (México). Con estos dos hitos seguimos avanzando en la estrategia comercial trazada.

- Mavalle recibió de Ecovadis la medalla de plata, dando fe de su esfuerzo por proteger el medio ambiente, ejecutar prácticas laborales justas y asegurar la protección de los derechos humanos.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	Acum. a Septiembre		3T-20 / 3T-19	Acum. a Septiembre
				2019	2020		
Ingreso Operacional	439.572	242.010	493.269	1.398.452	1.290.041	12,2%	-7,8%
Margen Neto de Tesorería	14.064	26.820	59.418	62.127	109.543	322,5%	76,3%
Ingreso Tesorería	78.144	77.868	92.811	226.789	246.960	18,8%	8,9%
Intereses Fondeo Tesorería	64.080	51.048	33.392	164.662	137.417	-47,9%	-16,5%
Ingreso comisiones	656	919	1.177	3.003	2.654	79,4%	-11,6%
Dividendos	2	5.335	-3.125	71.063	74.644	n.a	5,0%
GEB	0	0	0	61.789	66.542	n.a	7,7%
Gas Natural	0	0	-3.125	3.842	1.041	n.a	-72,9%
Otros	2	5.335	0	5.432	7.061	n.a	30,0%
Método de Participación	424.850	208.936	417.411	1.262.259	1.084.813	-1,8%	-14,1%
Energía & Gas	110.394	77.130	102.092	312.911	315.367	-7,5%	0,8%
Infraestructura	317.258	140.757	319.522	955.986	785.857	0,7%	-17,8%
Hotelería	2.678	-14.897	-10.610	7.609	-27.628	-496,2%	-463,1%
Agroindustria	-2.314	2.157	1.046	-3.556	550	145,2%	115,5%
Financiero	-4.216	3.131	3.446	-13.616	6.812	181,7%	150,0%
Otros	1.050	658	1.915	2.925	3.855	82,4%	31,8%
Utilidad Venta de Acciones	0	0	18.387	0	18.387	n.a	n.a
Int. Fondeo Inversiones	39.363	48.393	44.939	117.064	142.776	14,2%	22,0%
Provisiones, neto	9	135	102	15	907	1033,3%	n.a
Ingreso Financiero, neto	400.200	193.482	448.228	1.281.373	1.146.358	12,0%	-10,5%
Gastos Administrativos	27.519	27.077	30.605	77.571	84.995	11,2%	9,6%
Gastos Personal	12.215	12.733	13.100	37.178	39.466	7,2%	6,2%
Comisiones y Honorarios	4.985	4.404	4.328	12.918	12.604	-13,2%	-2,4%
Gastos Generales	10.319	9.940	13.177	27.475	32.925	27,7%	19,8%
Otros Ingresos / Egresos	-3.053	-3.085	-2.856	-9.004	-7.592	6,5%	15,7%
Utilidad Antes de impuestos	369.628	163.320	414.767	1.194.798	1.053.771	12,2%	-11,8%
Impuesto de Renta	2.051	264	707	6.507	1.831	-65,5%	-71,9%
Utilidad Neta	367.577	163.056	414.060	1.188.291	1.051.940	12,6%	-11,5%

El ingreso operacional creció 12,2% en 3T-20 versus 3T-19, explicado por un mejor comportamiento en el trimestre del negocio de tesorería de Corficolombiana y por el efecto neto de \$9 mil millones registrado por la venta de 100% de las acciones de Gascop a Promigas. Por su parte, el ingreso por Método de Participación cae -1,8% reflejando: i)

estabilidad en los sectores de energía e infraestructura y ii) una recuperación en agroindustria y financiero compensada por las pérdidas registradas en el sector de hotelería que ha sido el más afectado por la pandemia. El negocio de tesorería de Corficolombiana tuvo un buen desempeño en el trimestre por realización de portafolio disponible para la venta en TES, de acuerdo con el modelo de negocio y las condiciones del mercado ante las bajas tasas de interés, las cuales también favorecieron el desempeño del carry.

La utilidad neta de 3T-20 fue \$414.060 millones, resultando en un ROAA y ROAE de 9,0% y 17,9% respectivamente.

Indicadores	3T-19	2T-20	3T-20
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	91,0%	79,9%	90,9%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	6,9%	14,0%	6,8%
ROAE	29,7%	18,1%	17,9%
ROAA	15,0%	9,2%	9,0%

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

Estado de Situación Financiera

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	3T-20 / 3T-19	3T-20 / 2T-20
Activos	14.135.668	16.812.069	16.540.434	17,0%	-1,6%
Disponible + F. Interbancarios	2.083.110	1.843.087	1.664.187	-20,1%	-9,7%
Disponible	1.725.312	1.517.237	1.359.752	-21,2%	-10,4%
Fondos Interbancarios	357.798	325.850	304.435	-14,9%	-6,6%
Inversiones	11.655.221	14.416.223	14.303.333	22,7%	-0,8%
En Subsidiarias & Asociadas	8.014.599	9.500.818	10.179.072	27,0%	7,1%
Energía & Gas	1.788.820	1.882.722	1.993.725	11,5%	5,9%
Infraestructura	5.310.774	6.706.657	7.271.213	36,9%	8,4%
Hotelería	336.734	326.993	317.107	-5,8%	-3,0%
Agroindustria	445.010	487.189	492.802	10,7%	1,2%
Financiero	103.702	66.853	71.907	-30,7%	7,6%
Otros	29.559	30.404	32.319	9,3%	6,3%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.447.216	1.563.501	1.485.722	2,7%	-5,0%
Inversiones de Renta Fija +Derivados	2.193.406	3.351.904	2.638.539	20,3%	-21,3%
Otros Activos	397.337	552.759	572.914	44,2%	3,6%

El incremento de 20,1% con respecto al año anterior en el portafolio de *Inversiones de Renta Fija y Derivados* es producto de la estrategia de crecimiento del portafolio de disponibles para la venta en TES, sobre el cual en 3T-20 se dio una liquidación de las posiciones siguiendo el modelo de negocio de la tesorería y las condiciones del mercado ante las bajas tasas de interés. La reducción de 20% a/a en el *Disponible* se explica porque en 3T-19 se registraba el disponible generado con la emisión de bonos de Corficolombiana llevada a cabo en agosto de 2019. Las inversiones en subsidiarias y asociadas crecen por

las utilidades generadas y por las capitalizaciones del período en dichas compañías, particularmente en infraestructura por \$245 mil millones.

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	3T-20 / 3T-19	3T-20 / 2T-20
Pasivos	6.850.366	8.611.108	7.848.910	14,6%	-8,9%
Depósitos y Exigibilidades	4.270.548	4.840.452	4.891.735	14,5%	1,1%
CDTs	3.746.410	3.979.818	4.067.388	8,6%	2,2%
Ahorros y otros fondos a la vista	524.138	860.634	824.347	57,3%	-4,2%
Operaciones de Mdo Monetario	1.936.319	2.952.558	2.289.836	18,3%	-22,4%
Títulos Emitidos	503.410	503.280	502.549	-0,2%	-0,1%
Otros Pasivos	140.089	314.818	164.790	17,6%	-47,7%
Patrimonio	7.285.302	8.200.961	8.691.524	19,3%	6,0%
Total Pasivo + Patrimonio	14.135.668	16.812.069	16.540.434	17,0%	-1,6%

Por su parte, los pasivos caen en comparación con el trimestre inmediatamente anterior principalmente por las Operaciones de Mercado Monetario, alienado con la liquidación del portafolio de renta fija disponible para la venta en el activo. Otros pasivos incluían al cierre de junio dividendos por pagar en efectivo, los cuales se pagaron en julio ajustando esta cuenta.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	Acum. a Septiembre		3T-20 / 3T-19	Acum. a Sept.
				2019	2020		
Ingreso Operacional Sector Real	2.426.866	1.589.395	2.307.850	6.496.354	6.418.071	-4,9%	-1,2%
Costo de Ventas y Servicios	1.310.798	914.400	1.160.274	3.284.487	3.300.592	-11,5%	0,5%
Margen Bruto - Sector Real	1.116.068	674.994	1.147.576	3.211.867	3.117.479	2,8%	-2,9%
MPU y Dividendos	59.601	40.106	40.581	230.842	221.947	-31,9%	-3,9%
Gasto Financiero Neto	213.844	32.293	127.765	381.795	510.474	-40,3%	33,7%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	76.390	51.740	46.676	160.597	171.047	-38,9%	6,5%
Gasto de intereses	285.622	288.831	246.323	702.518	797.251	-13,8%	13,5%
Otros Ing financieros, netos	-4.612	204.798	71.882	160.126	115.730	1658,4 %	-27,7%
Gastos de Personal y Generales	223.136	192.692	202.527	673.656	613.892	-9,2%	-8,9%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	83.521	111.819	89.958	338.252	300.282	7,7%	-11,2%
Otros Ingresos / Gastos	30.173	22.731	29.625	93.535	84.596	-1,8%	-9,6%
EBITDA	1.016.248	619.522	1.154.678	2.933.832	3.053.691	13,6%	4,1%
Utilidad Neta antes de Impuestos	685.342	401.027	797.532	2.142.542	1.999.374	16,4%	-6,7%
Utilidad operaciones discontinuadas	-3.046	-1.008	-2.039	-46.186	-4.647	33,1%	89,9%
Impuesto de renta	179.198	115.482	260.355	581.291	578.622	45,3%	-0,5%
Utilidad Neta	503.098	284.537	535.139	1.515.064	1.416.105	6,4%	-6,5%
Utilidad Neta Controlante	360.701	186.245	415.549	1.147.648	1.034.905	15,2%	-9,8%

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

La Utilidad Neta Controlante crece \$229.303 millones (\$708 por acción) en el trimestre vs. 2T-20. Todos los sectores en los que invertimos reflejan una recuperación y, con excepción de hotelería, reportan sólidos resultados en el trimestre. El principal impacto positivo se origina en el sector de infraestructura dado el crecimiento en el ritmo de ejecución de los tres proyectos 4G en construcción, los cuales alcanzaron un avance promedio de 55,6% al cierre de septiembre (vs. 48,9% en junio).

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 3T-20 se presenta a continuación y en el Anexo 1 se presenta el PyG detallado por sector.

3T-20 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestruct.	Hoteles	Agro	Dividendos y otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingreso Neto Sector Real			258.218	629.441	-15.478	5.629	2.151	-1.326	878.635
EBITDA	-13.897	59.813	448.316	647.400	-11.381	13.353	10.811	264	1.154.678
Utilidad Neta	-58.836	43.618	223.709	341.912	-14.438	2.066	9.758	-12.650	535.139
Utilidad Neta Controlante	-58.836	42.938	104.861	328.061	-11.044	1.196	9.700	-1.328	415.549

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	3T-19	2T-20	3T-20	Acum. a Septiembre 2019	Acum. a Septiembre 2020	3T-20 / 3T-19	Acum. a Sept.
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	1.268.944	981.784	1.019.060	3.183.639	3.182.485	-19,7%	0,0%
Ingreso Activo Financiero	55.242	59.699	59.699	162.375	192.657	8,1%	18,6%
Costo de Ventas y Servicios	903.700	599.121	624.796	2.152.690	2.013.328	-30,9%	-6,5%
Margen Bruto de Operación	420.485	442.362	453.963	1.193.323	1.361.813	8,0%	14,1%
MPU y Dividendos	52.942	39.718	52.302	145.025	158.031	-1,2%	9,0%
Gasto Financiero, neto	-72.343	-78.437	-76.492	-201.180	-218.256	-5,7%	-8,5%
Ingreso Financiero, neto de prov.	20.520	28.171	17.459	68.647	69.338	-14,9%	1,0%
Gasto de Intereses	92.863	106.608	93.951	269.827	287.594	1,2%	6,6%
Gastos de Personal y Generales	79.215	102.763	90.313	228.848	275.762	14,0%	20,5%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	54.345	85.808	59.669	177.534	214.489	9,8%	20,8%
Otros Ingresos / Gastos	16.483	-43	13.936	58.847	38.154	-15,5%	-35,2%
EBITDA	431.003	382.703	448.316	1.199.601	1.318.542	4,0%	9,9%
Utilidad Neta antes de Impuestos	284.008	215.029	293.727	789.633	849.491	3,4%	7,6%
Impuesto a la Ganancia	39.897	50.744	70.018	129.136	182.437	75,5%	41,3%
Utilidad Neta	244.111	164.285	223.709	660.497	667.054	-8,4%	1,0%
Utilidad Neta Controlante	114.460	77.215	104.861	317.184	314.694	-8,4%	-0,8%

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$58.445 millones en 2T-19, \$55.257 millones en 1T-20 y \$52.181 millones en 2T-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).

El EBITDA crece 4,0% en 3T-20 comparado con igual trimestre del año anterior, reflejando la resiliencia de Promigas en medio de las medidas de emergencia sanitaria por Covid-19 y una recuperación gradual durante los meses del 3T-20. El ingreso presenta una leve disminución relacionado con: i) las obras de construcción que en 2020 presentaron retrasos por efecto del COVID-19 mientras en 2019 se ejecutó la mayor parte de la construcción del proyecto 100 MPCD, y ii) por menor volumen de comercialización y menores ingresos en negocio de materiales y servicios en Surtigas. Lo anterior, parcialmente compensado por incremento de volúmenes transportados por mayores despachos térmicos de la Costa, asociados a una baja generación hídrica. Sin embargo, dados los ahorros generados por el plan de austeridad en respuesta a la emergencia del Covid-19, el Margen Bruto de Operación y EBITDA presentan un incremento en el período.

En el negocio de transporte, el volumen transportado por Promigas en los nueve meses del año a septiembre aumentó 2% vs 2019 y SPEC alcanzó topes de entrega de 159 millones de pies cúbicos de gas natural (18 de Sep). La mayor demanda es resultado de que el sector térmico de la Costa ha soportado la demanda de energía ante los más bajos niveles de embalses y aportes hidrológicos de los últimos 25 años y, particularmente en el mes de septiembre, ante fallas en línea de transmisión e interconexión eléctrica Cerromatoso-Porce. El sector industrial que fue impactado por las medidas de emergencia sanitaria por COVID-19, registra en 3T-20 una recuperación gradual.

En el negocio de distribución, la demanda en el segundo semestre se vio afectada por la coyuntura del COVID-19. La menor venta en Colombia corresponde a la disminución en comercialización (57% del gas vendido) y al decrecimiento del volumen comercial, industrial y GNV.

Infraestructura

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	Acum. a Septiembre 2019	Acum. a Septiembre 2020	3T-20 / 3T-19	Acum. a Sept.
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	981.145	505.071	1.168.134	2.786.600	2.828.131	19,1%	1,5%
Costo de Ventas y Servicios	342.654	282.851	493.419	944.839	1.161.241	44,0%	22,9%
Margen Bruto de Operación	638.491	222.220	674.715	1.841.761	1.666.890	5,7%	-9,5%
MPU y Dividendos	2.229	-270	-1.764	3.643	-2.246	-179,1%	-161,7%
Gasto Financiero, neto	-127.151	22.230	-99.616	-166.783	-312.838	21,7%	-87,6%
Ingreso Financiero, neto de prov.	-29.308	123.608	-13.262	8.350	-30.346	54,7%	-463,4%
Gasto de Intereses	97.843	101.378	86.354	175.133	282.492	-11,7%	61,3%
Gastos de Personal y Generales	47.080	26.956	32.776	155.516	98.321	-30,4%	-36,8%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	20.849	17.323	19.552	139.617	57.008	-6,2%	-59,2%
Otros Ingresos / Gastos	9.240	16.984	7.054	15.487	27.453	-23,7%	77,3%
EBITDA	582.337	208.992	647.400	1.643.429	1.600.915	11,2%	-2,6%
Utilidad Neta antes de Impuestos	454.880	216.885	528.061	1.398.975	1.223.930	16,1%	-12,5%
Utilidad operaciones discontinuadas	-4	0	-1	-64	-1	75,0%	98,4%
Impuesto a la Ganancia	134.584	65.082	186.148	436.589	390.131	38,3%	-10,6%
Utilidad Neta	320.292	151.803	341.912	962.322	833.798	6,8%	-13,4%
Utilidad Neta Controlante	306.770	144.369	328.061	928.826	794.945	6,9%	-14,4%

Durante el 3T-20 se evidencia la recuperación del sector frente a la coyuntura generada por la pandemia Covid-19, gracias a la recuperación en el avance de obra en nuestras tres


concesiones de cuarta generación (4G) en construcción (Covipacífico, Coviandina y Covioriente). Por su parte, en el trimestre el tráfico y recaudo de peajes de las concesiones de primera y tercera generación en operación (Pisa, CCFC y Panamericana) cae vs. 3T-19, aunque se evidencia la tendencia positiva en comparación con 2T-20. Como resultado, el EBITDA relacionado con las concesiones 4G (93% del EBITDA del sector) crece 8% en los nueve meses a septiembre vs. 2019 mientras que el EBITDA de las concesiones 1 y 3G cae 48% en el mismo período.

Las concesiones 4G en construcción, presentaron una desaceleración en el avance de obra durante el primer semestre del año como resultado de la suspensión de las actividades de construcción desde el 24 de marzo hasta el 13 de abril. Sin embargo, a partir de julio retornaron a los niveles de obra previos a la suspensión.

Concesión	Etapas	% Avance a Sep / 19	% Avance a Jun / 20	% Avance a Sep / 20
Coviandina	Construcción	58,9%	72,5%	76,7%
Covipacífico	Construcción	27,6%	44,0%	52,5%
Covioriente	Construcción	19,6%	30,2%	37,5%
Covimar	Pre-Construcción	3,3%	4,0%	4,0%

Por otra parte, el Tráfico Promedio Diario tuvo una reducción de 10,9% versus 3T-19 y 22,7% en el acumulado a septiembre, evidenciando el impacto de las medidas de restricción de movilidad impuestas. Asimismo, a medida que se han ido levantando estas medidas, se evidencia una recuperación y a partir del mes de septiembre se registra un crecimiento en el tráfico interanual (+9,8% vs. septiembre 2019).

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	3T-19	2T-20	3T-20	A Septiembre		3T-20 / 3T-19	Sep-20 / Sep-19
				2019	2020		
 Concesionaria Vial Andina	6.055	11.750	18.719	19.188	18.773	209,1%	-2,2%
 CCFC S.A.	27.910	16.169	22.137	27.663	21.026	-20,7%	-24,0%
 Pisa	34.651	19.576	27.700	34.251	26.692	-20,1%	-22,1%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	5.098	2.780	3.883	5.217	3.824	-23,8%	-26,7%
 Concesionaria Vial del Pacifico	6.663	2.122	5.574	6.953	4.666	-16,3%	-32,9%
 Concesionaria Vial del Oriente	18.925	6.871	10.456	17.085	10.311	-44,8%	-39,6%
Total	99.302	59.268	88.469	110.357	85.292	-10,9%	-22,7%

El gasto financiero neto evidencia una reducción contra el año inmediatamente anterior principalmente por el menor valor en las tasas de indexación de los intereses, y por otro lado, se tienen menores gastos generales principalmente por un menor valor de los gastos de administración de los vehículos de inversión.

Hotelería

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	Acum. a Septiembre		3T-20 /	Acum. a
				2019	2020	3T-19	Sept.
Ingreso por Venta de Bienes y Serv.	94.068	4.129	9.991	270.998	99.339	-89,4%	-63,3%
Costo de Ventas y Prestación de Serv.	32.864	8.379	7.803	94.826	47.341	-76,3%	-50,1%
Margen Bruto de Operación	61.204	-4.250	2.188	176.172	51.998	-96,4%	-70,5%
MPU y Dividendos	-	-	-	-	-	n.a	n.a
Gasto Financiero, neto	-4.282	-2.855	-3.393	-10.771	-9.869	20,8%	8,4%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-385	409	54	-1.109	243	114,1%	121,9%
Gasto de Intereses	3.897	3.264	3.447	9.662	10.112	-11,5%	4,7%
Gastos de Personal y Generales	50.801	13.492	16.515	146.285	78.393	-67,5%	-46,4%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.224	3.851	4.034	9.831	12.049	25,1%	22,6%
Otros Ingresos / Gastos	2.039	3.136	2.883	5.624	7.857	41,4%	39,7%
EBITDA	12.623	-14.664	-11.381	36.080	-18.300	-190,2%	-150,7%
Utilidad Neta antes de Impuestos	4.936	-21.312	-18.871	14.909	-40.456	-482,3%	-371,4%
Impuesto a la Ganancia	906	-2.569	-4.433	3.356	-6.661	-589,3%	-298,5%
Utilidad Neta	4.030	-18.743	-14.438	11.553	-33.795	-458,3%	-392,5%
Utilidad Neta Controlante	2.777	-14.686	-11.044	7.669	-27.109	-497,6%	-453,5%

En 3T-20 ya se registran en las operaciones márgenes brutos positivos, aunque aún muy moderados, evidenciando la recuperación versus el trimestre anterior en la ocupación y el esfuerzo por ajustar nómina, costos y gastos a esta nueva realidad. A partir del primero de septiembre se reabrieron 20 hoteles con todas las medidas de bioseguridad y todos ellos con los sellos Safeguard de Bureau Veritas y Check In Certificado del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. Estos 20 hoteles tenían al cierre de octubre una ocupación promedio de 25,6%, superando el estimado para ese mes. Como parte de la estrategia implementada a raíz de la coyuntura generada por el Covid-19 que busca maximizar la rentabilidad en la mezcla de hoteles, dejamos de operar cuatro hoteles Feria, Apartamentos Aeropuerto, Windsor House y Duoble Tree en Panamá.

Adicionalmente, la compañía continúa haciendo esfuerzos importantes para mejorar el perfil del servicio de la deuda y optimizar sus gastos, lo cual se evidencia en menores gastos de intereses y de personal y generales vs. 3T-19. Las medidas que se habían adoptado temporalmente de reducción de jornadas laborales y concertación de reducción de salarios terminan a partir del mes de noviembre. Por otra parte, se estima que una gran parte de estos ahorros alcanzados por renegociación o suspensión de contratos se mantengan de forma permanente, y ha adoptado las medidas otorgadas por el Gobierno Nacional para mitigar el impacto financiero como la exclusión del IVA en los servicios de alojamiento, la suspensión de la sobretasa a la energía, la aplicación a los Programas de Apoyo al Empleo Formal y a la Prima de Servicios entre otros.

Agroindustria

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	Acum. a Septiembre 2019	Acum. a Septiembre 2020	3T-20 / 3T-19	Acum. a Sept.
Ingreso por Venta de Bienes y Servicios	29.779	34.776	41.636	93.323	105.340	39,8%	12,9%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	26.146	25.099	30.241	78.501	76.792	15,7%	-2,2%
Margen Bruto de Operación	3.633	9.677	11.395	14.822	28.548	213,7%	92,6%
MPU y Dividendos	191	0	18	1.383	462	-90,6%	-66,6%
Gasto Financiero, neto	-4.755	-1.868	-1.861	-7.638	-5.422	60,9%	29,0%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	-2.762	44	-115	-1.119	230	95,8%	120,6%
Gasto de Intereses	1.993	1.912	1.746	6.519	5.652	-12,4%	-13,3%
Gastos de Personal y Generales	7.585	8.755	9.201	25.969	24.413	21,3%	-6,0%
Depreciaciones, Amort. y Provisiones	2.193	1.831	2.058	4.864	4.957	-6,2%	1,9%
Otros Ingresos / Gastos	5.474	2.985	5.493	16.639	11.377	0,3%	-31,6%
EBITDA	2.492	4.738	13.353	9.262	23.183	435,9%	150,3%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-5.235	208	3.786	-5.627	5.595	172,3%	199,4%
Impuesto a la Ganancia	-143	363	1.720	536	3.188	n.a	494,8%
Utilidad Neta	-5.092	-155	2.066	-6.163	2.407	140,6%	139,1%
Utilidad Neta Controlante	-2.843	-274	1.196	-4.550	637	142,1%	114,0%

Unipalma ha continuado con normalidad en su operación durante lo corrido del año. El cumplimiento en la disponibilidad de fruto fresco de palma asciende al 92% a septiembre, donde continúa siendo relevante la producción de fruto propio con 63.489 Ton, la cual es 13 % superior al presupuesto. En el tercer trimestre, el precio de aceite de palma ha continuado al alza, volviendo a los niveles de USD 700/Ton evidenciados a inicios de año. Este comportamiento del precio permitió vender el producto que se tenía en inventario, y alcanzar un cumplimiento en ventas del 88%, con 20.033 Ton de aceite de palma vendidas. Los gastos de transporte evidencian un incremento como consecuencia de la exportación de gran parte de la producción durante el segundo y tercer trimestre del año. En los 9 meses a septiembre, Unipalma alcanza una utilidad de \$3.783 millones, siendo superior un 67% a lo presupuestado.

En cuanto a Pajonales, en los 9 meses a septiembre la utilidad neta alcanza COP 939 MM, siendo superior en COP 2.529 MM con relación al mismo periodo del año anterior. Los ingresos crecen como resultado del comportamiento de la división agrícola y de la división de semillas de arroz. El precio del arroz continúa siendo elevado -alrededor de COP 1.300/Kg-, aunque retrocedió ligeramente con relación a lo evidenciado en el primer semestre, siendo este un comportamiento normal ya que durante estos meses del año la cosecha del llano es relevante y se observa una tendencia a la baja de los precios. Por su parte, la producción y venta de toneladas de arroz paddy, evidencia un cumplimiento del 81% del presupuesto con 9.740 Ton, resultado de un reajuste en las siembras y cosechas del año como consecuencia del intenso verano del primer semestre, variación que se compensará en el último trimestre del año. Con relación a la división de semillas, gracias al auge de una de nuestras variedades y la labor comercial realizada, las ventas de semilla ascienden a 3.497 Ton, con un cumplimiento en el ingreso del 122% con relación al presupuesto.

Las plantaciones de caucho continúan con su normal desarrollo; el precio de venta que cayó hasta un 25% con relación a lo observado a inicios de año, durante el tercer trimestre evidencia una ligera recuperación llegando a niveles de USD 1.300/Ton TSR. Sin embargo, las producciones observan un 89% de cumplimiento con relación al presupuesto, resultado de algunos ausentismos asociados al Covid-19.

Financiero

El sector financiero incluye las subsidiarias financieras (Casa de Bolsa y Fiduciaria) y el negocio de tesorería de Corficolombiana. El 20 de diciembre de 2019, la Superintendencia Financiera autorizó la liquidación voluntaria del patrimonio remanente de Leasing Corficolombiana. En consecuencia, se excluye esta entidad de los cálculos de la Utilidad Operacional a partir de 4T-19.

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	Acum. a Septiembre 2019	Acum. a Septiembre 2020	3T-20 / 3T-19	Acum. a Sept.
MPU y Dividendos	32	314	34	393	361	6,3%	-8,1%
Margen de Actividades Financieras	37.764	70.207	88.212	131.199	165.957	133,6%	26,5%
Ingreso por Intereses, neto de prov.	48.903	23.149	16.262	87.560	82.171	-66,7%	-6,2%
Gasto Intereses	68.834	62.488	42.725	172.030	169.244	-37,9%	-1,6%
Otros Ing financieros, netos	57.695	109.546	114.675	215.669	253.030	98,8%	17,3%
Gastos de Personal y Generales	36.504	34.768	37.888	105.739	109.579	3,8%	3,6%
Depreciaciones, Amort. y Prov.	3.147	3.014	1.937	6.809	8.900	-38,4%	30,7%
Otros Ingresos / Gastos	1.180	1.031	893	2.956	4.534	-24,3%	53,4%
Utilidad Operacional	-7.743	38.526	59.813	-10.095	69.755	872,5%	791,0%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-675	33.770	49.314	22.001	52.372	n.a	138,1%
Utilidad operaciones discontinuadas	-3.115	-961	-1.981	-46.591	-4.659	36,4%	90,0%
Impuesto a la Ganancia	3.576	2.388	3.715	10.668	7.825	3,9%	-26,6%
Utilidad Neta	-7.366	30.421	43.618	-35.258	39.888	692,2%	213,1%
Utilidad Neta Controlante	-7.813	29.124	42.938	-35.948	37.568	649,6%	204,5%

El margen de actividades financieras crece 133,6% 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, aprovechando las condiciones del mercado ante las bajas tasas de interés.

Casa de Bolsa ha presentado una buena dinámica en los contratos de comisión gracias a la actividad en renta fija y renta variable. En renta variable ocupó el 4to lugar del volumen negociado y en renta fija la sinergia con el Banco de Bogotá para la negociación de TIDIS a sus clientes ha presentado excelentes resultados. En el caso de Fiduciaria Corficolombiana la situación ha sido igualmente positiva. En el último trimestre los saldos promedio en FICs aumentaron un 9.3% alcanzando los 3.5b 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. En cuanto a los activos fideicomitidos ocupa el puesto No 6 con \$32.7billones.

Todo lo anterior apoyado por el Modelo Comercial Integrado el cual se encuentra alineado con las estrategias de crecimiento de las compañías, afocándose en las necesidades de los clientes. Por esta razón se ha logrado que la mayoría de los recursos que fueron

retirados al inicio de la cuarentena hayan retornado e incluso los activos administrados actualmente por las compañías son superiores a los del año pasado.

Estado de Situación Financiera

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	3T-20 / 3T-19	3T-20 / 2T-20
Activos	30.490.125	36.061.957	36.313.837	19,1%	0,7%
Disponible + F. Interbancarios	3.880.707	4.323.021	3.867.834	-0,3%	-10,5%
Inversiones	5.251.618	7.203.336	6.664.212	26,9%	-7,5%
Asociadas y Negocios Conjuntos	759.075	770.037	786.072	3,6%	2,1%
Otras Inversiones de Renta Variable	2.033.607	2.752.661	2.933.314	44,2%	6,6%
Renta Fija + Derivados	2.458.936	3.680.638	2.944.826	19,8%	-20,0%
Cartera + CxC Netas	3.854.579	3.913.904	4.435.505	15,1%	13,3%
Cartera	1.775.183	1.798.428	1.785.225	0,6%	-0,7%
CxC Netas	2.079.396	2.115.476	2.650.280	27,5%	25,3%
Activos Fijos	2.745.049	2.811.574	2.843.992	3,6%	1,2%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	13.419.349	16.352.490	17.447.078	30,0%	6,7%
Activo Financiero	6.431.731	8.197.920	8.995.611	39,9%	9,7%
Activo Intangible	6.987.618	8.154.570	8.451.467	20,9%	3,6%
Otros Activos	1.338.823	1.457.632	1.055.216	-21,2%	-27,6%

El total de activos consolidados alcanzó \$36,3 billones con un crecimiento anual de 19,1% y se mantiene estable en comparación con el trimestre anterior. El activo crece principalmente por los rubros de Activos sobre Acuerdos de Concesión y el de Inversiones. El primero, que corresponde a los sectores de infraestructura y energía y gas, crece 6,7% en el trimestre, después de haber crecido solo 3% en 2T-20, resultado del avance en la construcción de las concesiones viales 4G. Por su parte, las inversiones de renta fija corresponden al sector financiero y se comportan en línea con la estrategia de la tesorería de Corficolombiana; mientras que de las inversiones de renta variable y encargos fiduciarios aproximadamente el 50% están en Corficolombiana y el otro 50% en los sectores de infraestructura y energía. En el Anexo 2 se presenta el estado de situación financiera por sector.

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	3T-20 / 3T-19	3T-20 / 2T-20
Pasivos	20.962.104	25.477.841	25.155.922	20,0%	-1,3%
Depósitos de Clientes	4.188.987	4.765.051	4.833.989	15,4%	1,4%
F. Interbancarios	2.018.985	3.104.913	2.369.549	17,4%	-23,7%
Obligaciones Financieras	9.729.698	11.468.823	11.726.027	20,5%	2,2%
Créditos	6.789.337	7.188.363	7.505.921	10,6%	4,4%
Títulos Emitidos	2.940.361	4.280.460	4.220.106	43,5%	-1,4%
Otros Pasivos	5.024.434	6.139.054	6.226.357	23,9%	1,4%

En cuanto a los pasivos, los *Fondos Interbancarios* y los *Depósitos* están relacionados principalmente con la operación de Corficolombiana. El movimiento de los fondos interbancarios es consistente con las variaciones del portafolio de deuda pública de Corficolombiana fondeado a través de simultaneas y repos.

Por su parte, el incremento de \$2 billones en *las Obligaciones Financieras* comparado con igual trimestre del año anterior se deben a mayor endeudamiento de las filiales del sector real; relacionado en igual proporción con mayor endeudamiento de Promigas y sus filiales y con el sector de infraestructura para la construcción de los proyectos 4G. Sin embargo, a pesar del mayor endeudamiento, la tasa promedio de la deuda de las filiales de Corficolombiana se mantiene relativamente estable en 7,3% (vs. 7% en septiembre 2019) reflejando el esfuerzo en la optimización de estructura de deuda. 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). Con estos recursos Promigas refinanciará créditos utilizados para las recientes expansiones de su infraestructura en Colombia y en sus concesiones en Perú. El detalle de los pasivos por sector se encuentra en el Anexo 2.

COP MM	3T-19	2T-20	3T-20	3T-20 / 3T-19	3T-20 / 2T-20
Patrimonio Controlado	7.340.921	8.283.353	8.727.778	18,9%	5,4%
Interés Minoritario	2.187.100	2.300.763	2.430.137	11,1%	5,6%
Patrimonio	9.528.021	10.584.116	11.157.915	17,1%	5,4%

4. Anexos

Anexo 1. Estado de Resultados por sector

Acumulado Sept-20 COP MM	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Dividendos & Otros	Holding	Ajustes & Eliminaciones	Total
Ingreso Operacional Sector Real	2.828.131	3.375.141	105.340	99.339	0	31.885	0	-21.765	6.418.071
Costo de Ventas y Serv.	1.161.241	2.013.328	76.792	47.341	0	21.182	0	-19.292	3.300.592
Margen Bruto del Sector Real	1.666.890	1.361.813	28.548	51.998	0	10.703	0	-2.473	3.117.479
MPU y Dividendos	-2.246	158.031	462	0	361	66.233	0	-894	221.947
Ingreso Financiero Neto	-312.838	-218.256	-5.422	-9.869	165.957	18.359	-142.776	-5.628	-510.474
Ingreso financiero	-30.346	69.338	230	243	335.201	18.685	0	-106.573	286.777
Gasto de intereses	282.492	287.594	5.652	10.112	169.244	326	142.776	-100.945	797.251
Gastos de Personal y Generales	98.321	275.762	24.413	78.393	109.579	4.197	35.992	-12.765	613.892
Depreciaciones, Amort. y Prov.	57.008	214.489	4.957	12.049	8.900	1.064	0	1.815	300.282
Otros Ingresos / Gastos	27.453	38.154	11.377	7.857	4.534	-372	0	-4.407	84.596
EBITDA Consolidado	1.600.915	1.318.542	23.183	-18.300	69.755	90.676	-35.992	4.909	3.053.691
Utilidad Neta antes de Imp.	1.223.930	849.491	5.595	-40.456	52.372	89.661	-178.768	-2.453	1.999.373
Utilidad ope. discontinuadas	-1	0	0	0	-4.659	0	0	13	-4.647
Impuesto de renta	390.131	182.437	3.188	-6.661	7.825	1.483	0	219	578.622
Utilidad Neta	833.798	667.054	2.407	-33.795	39.888	88.178	-178.768	-2.659	1.416.104
Utilidad Neta Controlante	794.945	314.694	637	-27.109	37.568	87.938	-178.768	4.998	1.034.905

Anexo 2. Estado de Situación Financiera por sector

Sept-20 COP MM	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros	Ajustes & Eliminaciones	Total
Activos	14.898.662	13.283.330	733.288	907.527	6.747.543	41.100	-297.613	36.313.837
Disponible + F. Interbancarios	1.620.294	504.445	4.016	28.439	1.767.640	642	-57.642	3.867.834
Inversiones	1.077.628	1.287.085	20.843	37.993	4.351.188	10.929	-121.454	6.664.212
Asociadas y Negocios Conjuntos	42.491	761.090	-	-	22.499	-	-40.008	786.072
Otras Inversiones de Renta Variable	854.213	481.237	20.636	37.993	1.532.129	10.929	-3.823	2.933.314
Renta Fija + Derivados	180.924	44.758	207	-	2.796.560	-	-77.623	2.944.826
Cartera + CxC Netas	542.900	3.328.852	38.207	181.264	450.065	11.059	-116.842	4.435.505
Cartera	136	1.779.204	90	957	4.530	308	-	1.785.225
CxC Netas	542.764	1.549.648	38.117	180.307	445.535	10.751	-116.842	2.650.280
Activos Fijos	179.179	1.405.289	527.779	642.023	119.958	6.429	-36.665	2.843.992
Activos sobre Acuerdos de Concesión	11.181.336	6.265.742	-	-	-	-	-	17.447.078
Activo Financiero	6.096.925	2.898.686	-	-	-	-	-	8.995.611
Activo Intangible	5.084.411	3.367.056	-	-	-	-	-	8.451.467
Otros Activos	297.325	491.917	142.443	17.808	58.692	12.041	34.990	1.055.216

Sept-20 COP MM	Infraestruct.	Energía y Gas	Agroindustria	Hotelería	Financiero	Otros	Ajustes & Eliminaciones	Total
Pasivos	7.918.992	9.166.753	179.556	490.252	8.028.810	15.896	-644.337	25.155.922
Depósitos de Clientes	-	-	-	-	4.891.735	-	-57.746	4.833.989
F. Interbancarios	-	-	-	-	2.369.549	-	-	2.369.549
Obligaciones Financieras	3.554.564	7.330.535	92.427	239.912	508.092	3.376	-2.879	11.726.027
Créditos	3.554.564	3.667.377	92.427	185.512	5.543	3.376	-2.878	7.505.921
Títulos Emitidos	-	3.663.158	-	54.400	502.549	0	-1	4.220.106
Otros Pasivos	4.364.428	1.836.218	87.129	250.340	259.434	12.520	-583.712	6.226.357