

Resultados Financieros Segundo Trimestre de 2020

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

1. Hechos Relevantes 2T-20 y Subsecuentes

- Las restricciones originadas por las medidas tomadas por las autoridades a propósito de la pandemia global provocaron una suspensión temporal de la ejecución de las obras de los tres proyectos de 4G de la Corporación y su posterior reanudación gradual. Lo anterior causó una reducción de ingresos por método de participación en el trimestre y es la principal explicación de la reducción de 21% en la utilidad del semestre con respecto al año anterior. Sin embargo, los ingresos que se dejaron de causar por la suspensión de obras y su reanudación gradual se causarán en la medida que avance su ejecución. En julio, se normalizó el ritmo de ejecución de las obras y por lo tanto se volvió a los niveles de ingresos y utilidad previos.
- Fitch Ratings (junio) y BRC Standard & Poor's (agosto) ratificaron la calificación AAA de Corficolombiana para la deuda de largo plazo en moneda local. En abril, Fitch Ratings había revisado la deuda de largo plazo en moneda extranjera a BBB-, en línea con la revisión de la calificación soberana de Colombia.
- El 10 de julio se realizó el pago de dividendos por \$783.056,7 millones, de los cuales \$140.846,5 millones (18%) fueron pagados en efectivo. El dividendo por acción para las acciones ordinarias y preferenciales fue 59,23% mayor al pagado en 2019.
- En julio se realizó la venta de la participación en Vanti en la OPA lanzada por el accionista mayoritario.
- En el rebalanceo del Colcap que tuvo lugar el 31 de julio, la acción preferencial de Corficolombiana entró a formar parte del índice con una participación de 0,33%. La acción ordinaria continua en el índice con una participación de 2,85%.

Energía y Gas

- EBITDA de \$382.703 millones en el trimestre (-1,5% a/a) confirmando la resiliencia del sector ante la coyuntura.
- Promigas consolidó su operación de distribución de gas natural en el norte del Perú adquiriendo 100% de Gas Comprimido del Perú S.A. (Gascop) a Corficolombiana.

Infraestructura

- Restablecimiento paulatino a partir del 13 de abril de las actividades de construcción. Al cierre de junio ya estaban 100% reactivadas.
- Reducción del Tráfico Promedio Diario en las concesiones que se encuentran en operación (-46,4% vs. 2T-19). Recuperación a partir del mes de mayo.

Hotelería

- Se ha implementado un plan de optimización de costos y gastos fijos y medidas en el manejo del recurso humano. Ahorros cercanos a \$17 mil millones en el trimestre.
- Se ha negociado con los bancos prórrogas para el pago de intereses y amortizaciones de capital y contratación de nuevos créditos hasta por \$16.668 millones para atender las necesidades de capital de trabajo.
- Hoteles Estelar ha sido beneficiario del programa de apoyo al empleo formal del Gobierno Nacional para la nómina del mes de mayo por valor de \$650 millones.

Ruta del Sol

- Superintendencia de Industria y Comercio (SIC): El pasado 23 de julio el Superintendente Delegado rindió el informe motivado, en el cual recomienda archivar la investigación correspondiente al cargo denominado “aprovechamiento de un conflicto de interés”, y sancionar a los investigados vinculados al cargo relacionado con el soborno a García Morales. Los investigados deberán presentar sus observaciones al informe motivado en la última semana de agosto.
- Liquidación CRDS: Mediante Auto del 15 de enero de 2020, SuperSociedades decretó la apertura del proceso de la liquidación judicial de los bienes de CRDS. En la primera semana de mayo los acreedores presentaron sus acreencias al liquidador. Con base en las acreencias presentadas el liquidador deberá presentar un proyecto de graduación y liquidación de créditos.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	2T-19	1T-20	2T-20	Acumulado a Junio		2T-20 / 2T-19	Acumulado a Junio
				2019	2020		
Ingreso Operacional	457.262	554.763	242.010	958.880	796.773	-47,1%	-16,9%
Margen Neto de Tesorería	29.022	23.305	26.820	48.063	50.125	-7,6%	4,3%
Ingreso Tesorería	83.775	76.281	77.868	148.645	154.149	-7,1%	3,7%
Intereses Fondeo Tesorería	54.753	52.976	51.048	100.582	104.024	-6,8%	3,4%
Ingreso Comisiones	1.740	558	919	2.347	1.477	-47,2%	-37,1%
Dividendos	45	72.434	5.335	71.061	77.769	N/A	9,4%
GEB	0	66.542	0	61.789	66.542	N/A	7,7%
Gas Natural	0	4.166	0	3.842	4.166	N/A	8,4%
Otros	45	1.726	5.335	5.430	7.061	N/A	30,0%
Método de Participación	426.455	458.466	208.936	837.409	667.402	-51,0%	-20,3%
Energía & Gas	116.511	136.145	77.130	202.517	213.275	-33,8%	5,3%
Infraestructura	310.942	325.578	140.757	638.686	466.335	-54,7%	-27,0%
Hotelería	1.677	-2.121	-14.897	4.931	-17.018	-988,3%	-445,1%
Agroindustria	-1.927	-2.653	2.157	-1.242	-496	211,9%	60,1%
Financiero	-1.702	235	3.131	-9.400	3.366	284,0%	135,8%
Otros	954	1.282	658	1.917	1.940	-31,0%	1,2%
Intereses Fondeo Inversiones	38.397	49.445	48.393	77.701	97.838	26,0%	25,9%
Provisiones, neto	10	670	135	6	805	1250,0%	N/A
Ingreso Financiero Neto	418.855	504.648	193.482	881.173	698.130	-53,8%	-20,8%
Gastos Administrativos	25.717	27.313	27.077	50.052	54.390	5,3%	8,7%
Gastos Personal	12.219	13.633	12.733	24.963	26.366	4,2%	5,6%
Comisiones y Honorarios	4.526	3.872	4.404	7.933	8.276	-2,7%	4,3%
Gastos Generales	8.972	9.808	9.940	17.156	19.748	10,8%	15,1%
Otros Ingresos / Egresos	-2.969	-1.651	-3.085	-5.951	-4.736	-3,9%	20,4%
Utilidad Antes de Impuestos	390.169	475.684	163.320	825.170	639.004	-58,1%	-22,6%
Impuesto sobre la renta	1.816	860	264	4.456	1.124	-85,5%	-74,8%
Utilidad Neta	388.353	474.824	163.056	820.714	637.880	-58,0%	-22,3%

El ingreso operacional cayó 47,1% en 2T-20 versus 2T-19, explicado principalmente por una reducción de 51% en el Método de Participación. Los principales sectores de infraestructura y energía registraron una reducción en su aporte al método de participación en el trimestre comparado con igual periodo del año anterior resultado de menor actividad por la pandemia del Covid-19 y las medidas adoptadas en respuesta por el gobierno; sin embargo, en el acumulado a junio el sector de energía reporta un crecimiento positivo de 5,3%.

El sector de hotelería es el más afectado por la pandemia del Covid-19 dado que el cierre casi total de sus operaciones llevó a una ocupación de 4% en 2T-20. Por el contrario, los sectores de agroindustria y financiero presentan una tendencia positiva. Por su parte, debido al crecimiento del portafolio de inversiones de renta variable, el fondeo y por lo tanto el gasto por intereses de inversiones aumenta vs. 2T-19.

El margen de tesorería registra una leve reducción de 7,6% vs. 2T-19, pero en el acumulado a junio presenta un crecimiento de 4,3% explicado por realización de utilidades en el portafolio disponible para la venta y buenos resultados del Modelo Comercial Integrado.

La utilidad neta de 2T-20 fue \$163.056 millones, resultando en un ROAA y ROAE de 9,2% y 18,1% respectivamente.

Indicadores	2T-19	1T-20	2T-20
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	91,6%	91,0%	79,9%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	6,1%	5,4%	14,0%
ROAE	37,3%	22,0%	18,1%
ROAA	17,7%	11,3%	9,2%

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-19	1T-20	2T-20	2T-20 / 2T-19	2T-20 / 1T-20
Activos	13.157.720	15.854.355	16.812.069	27,8%	6,0%
Disponible + F. Interbancarios	2.168.684	1.555.693	1.843.087	-15,0%	18,5%
Disponible	1.301.788	1.187.687	1.517.237	16,6%	27,7%
Fondos Interbancarios	866.896	368.006	325.850	-62,4%	-11,5%
Inversiones	10.612.001	13.653.560	14.416.223	35,8%	5,6%
En Subsidiarias & Asociadas	7.415.121	9.282.597	9.500.818	28,1%	2,4%
Energía & Gas	1.667.488	1.791.492	1.882.722	12,9%	5,1%
Infraestructura	4.839.756	6.574.643	6.706.657	38,6%	2,0%
Hotelería	332.016	345.365	326.993	-1,5%	-5,3%
Agroindustria	439.040	483.456	487.189	11,0%	0,8%
Financiero	108.314	57.895	66.853	-38,3%	15,5%
Otros	28.509	29.745	30.404	6,6%	2,2%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.366.724	1.471.877	1.563.501	14,4%	6,2%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	1.830.156	2.899.086	3.351.904	83,1%	15,6%
Otros Activos	377.035	645.102	552.759	46,6%	-14,3%

El incremento de 83,1% 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 y en operaciones de Non-deliverable forward (NDF) de TES con diferentes contrapartes.

COP MM	2T-19	1T-20	2T-20	2T-20 / 2T-19	2T-20 / 1T-20
Pasivos	6.336.624	7.895.176	8.611.108	35,9%	9,1%
Depósitos y Exigibilidades	4.112.615	4.773.254	4.840.452	17,7%	1,4%
CDTs	3.338.267	3.685.455	3.979.818	19,2%	8,0%
Ahorros y otros fondos a la vista	774.348	1.087.799	860.634	11,1%	-20,9%
Operaciones de Mercado Monetario	2.139.171	2.246.608	2.952.558	38,0%	31,4%
Títulos Emitidos		503.138	503.280	N/A	0,0%
Otros Pasivos	84.838	372.176	314.818	271,1%	-15,4%
Patrimonio	6.821.096	7.959.179	8.200.961	20,2%	3,0%
Total Pasivo + Patrimonio	13.157.720	15.854.355	16.812.069	27,8%	6,0%

Por su parte, los pasivos crecieron 35,9% en comparación con 2T-19 y 9,1% con respecto a marzo de 2020. Los CDTs siguen siendo la principal fuente de fondeo y aumentaron casi \$600 mil millones vs. 2T-19 y casi \$300 mil millones en el trimestre, con un importante incremento en el plazo promedio pasando de 4,7 años a 5,7 años. El saldo en cuentas de ahorro, que se había incrementado en 1T-20 dada la preferencia por liquidez generada por la coyuntura del Covid-19, se contrajo en 2T-20 a medida que se reduce la volatilidad en los precios de los títulos valores. Por otra parte, las operaciones de mercado monetario registran un crecimiento de 38% a/a consistente con el

crecimiento del portafolio de deuda pública fondeado a través de simultaneas y repos, y con las medidas de inyección de liquidez por parte del Banco de la República a través de repos a plazo.

Así mismo, el patrimonio se fortaleció al alcanzar \$8,2 billones a junio 2020. Como resultado, el doble apalancamiento (inversiones de renta variable / patrimonio) se redujo levemente a 132,5%.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	2T-19	1T-20	2T-20	Acumulado a Junio		2T-20 / 2T-19	Acumulado a Junio
				2019	2020		
Ingreso Operacional Sector Real	2.120.822	2.520.826	1.589.395	4.069.488	4.110.221	-25,1%	1,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	1.073.857	1.225.918	914.400	1.973.689	2.140.318	-14,8%	8,4%
Margen Bruto del Sector Real	1.046.965	1.294.908	674.994	2.095.799	1.969.903	-35,5%	-6,0%
MPU y Dividendos	55.555	141.260	40.106	171.241	181.366	-27,8%	5,9%
Gasto Financiero Neto	-92.437	-350.415	-32.293	-167.951	-382.708	65,1%	-127,9%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	45.740	72.631	51.740	84.207	124.371	13,1%	47,7%
Gasto de intereses	221.138	262.097	288.831	416.896	550.928	30,6%	32,1%
Otros Ing financieros, netos	82.961	-160.949	204.798	164.738	43.848	146,9%	-73,4%
Gastos de Personal y Generales	232.830	218.673	192.692	450.520	411.365	-17,2%	-8,7%
Depreciaciones, Amortizaciones y Prov.	127.560	98.505	111.819	254.731	210.324	-12,3%	-17,4%
Otros Ingresos / Gastos	30.296	32.239	22.731	63.362	54.971	-25,0%	-13,2%
EBITDA	918.838	1.279.491	619.522	1.917.584	1.899.013	-32,6%	-1,0%
Utilidad Neta antes de Impuestos	679.989	800.814	401.027	1.457.200	1.201.841	-41,0%	-17,5%
Utilidad de operaciones discontinuadas	-21.395	-1.600	-1.008	-43.140	-2.608	95,3%	94,0%
Impuesto de renta	167.915	202.785	115.482	402.093	318.267	-31,2%	-20,8%
Utilidad Neta	490.679	596.429	284.537	1.011.966	880.966	-42,0%	-12,9%
Utilidad Neta Controlante	364.721	433.111	186.245	786.947	619.356	-48,9%	-21,3%

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

En 2T-20 la utilidad neta consolidada controlante y el EBITDA alcanzaron \$186.245 millones y \$619.522 millones, respectivamente. La Utilidad Neta cae \$178.476 millones (-48,9%) vs. 2T-19 y el EBITDA \$299.316 millones (-32,6%). El principal impacto en los resultados del trimestre se origina en el sector de infraestructura por el efecto temporal en los ingresos del menor avance en la construcción de los proyectos 4G durante 2T-20, actividad que se restableció paulatinamente el 13 de abril y que al cierre de junio ya estaba 100% reactivada. La utilidad neta de dicho sector se contrajo \$167.480 millones en el trimestre comparado con igual periodo del año anterior.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 2T-20 se presenta a continuación, en el que se destaca el aporte de los sectores de infraestructura y energía.

2T-20 COP MM	2T-20							Dividendos & Otros	Ajustes & Eliminaciones	Total
	Holding	Financiero	Energía	Infraestructura	Hoteles	Agroindustria	Otros			
Ingreso Neto del Sector Real			194.049	194.925	-18.457	2.076	1.342	2.244	376.178	
EBITDA	-11.282	38.526	382.703	208.992	-14.664	4.738	1.900	8.609	619.522	
Utilidad Neta	-59.675	30.421	164.285	151.803	-18.743	-155	1.144	15.458	284.537	
Utilidad Neta Controlante	-59.675	29.124	77.215	144.369	-14.686	-274	1.106	9.067	186.245	

Ingreso Neto del Sector Real: Margen Bruto de Operación, excluyendo Activo Financiero y leasing SPEC de Promigas - Gastos de Personal y Generales - Depreciaciones y Amortizaciones + Otros Ingresos y Gastos.

Holding: corresponde a gastos del negocio de inversiones. Financiero: incluye a Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones, y sus subsidiarias financieras. Dividendos & Otros: Tescol, Gas Holdings y Lehner, dividendos y MPU de las compañías que no consolidan.

Energía & Gas

El EBITDA cae 1,5% en 2T-20 comparado con igual trimestre del año anterior, mostrando resiliencia en medio de las circunstancias generadas por la crisis del Covid-19. El ingreso presenta una leve disminución ya que en 2019 se ejecutó la mayor parte de la construcción del proyecto 100 MPCD y por menor volumen de comercialización y menores ingresos en negocio de materiales y servicios en GDO y Surtigas. El ingreso por Método de Paritipación refleja una reducción en el aporte de Gases del Caribe y Cálidda debido al impacto del estado de emergencia por el Covid-19.

COP MM	2T-19	1T-20	2T-20	Acumulado a Junio		2T-20 /	Acumulado
				2019	2019	2T-19	a Junio
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	1.004.708	1.181.641	981.784	1.914.695	2.163.425	-2,3%	13,0%
Ingreso Activo Financiero Promigas	53.435	73.259	59.699	107.133	132.958	11,7%	24,1%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	663.059	789.411	599.121	1.248.990	1.388.532	-9,6%	11,2%
Margen Bruto de Operación	395.084	465.489	442.362	772.838	907.851	12,0%	17,5%
MPU y Dividendos	52.697	66.011	39.718	92.083	105.729	-24,6%	14,8%
Gasto Financiero, neto	-69.208	-63.327	-78.437	-128.837	-141.764	-13,3%	-10,0%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	20.221	23.708	28.171	48.127	51.879	39,3%	7,8%
Gasto de Intereses	89.429	87.035	106.608	176.964	193.643	19,2%	9,4%
Gastos de Personal y Generales	80.788	82.686	102.763	149.633	185.449	27,2%	23,9%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	66.266	69.012	85.808	123.189	154.820	29,5%	25,7%
Otros Ingresos / Gastos	22.402	24.260	-43	42.364	24.217	-100,2%	-42,8%
EBITDA	388.562	487.524	382.703	768.598	870.227	-1,5%	13,2%
Utilidad Neta antes de Impuestos	253.921	340.736	215.029	505.625	555.764	-15,3%	9,9%
Impuesto a la Ganancia	15.997	61.675	50.744	89.239	112.419	217,2%	26,0%
Utilidad Neta	237.924	279.061	164.285	416.386	443.345	-31,0%	6,5%
Utilidad Neta Controlante	114.773	132.618	77.215	202.725	209.833	-32,7%	3,5%

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).

En el negocio de transporte, el volumen transportado por Promigas aumentó 1,2% vs 2T-19 resultado de mayor demanda del sector térmico dado que los embalses hidráulicos llegaron a un nivel mínimo histórico (31%, el más bajo en 20 años) durante el primer semestre del año debido al periodo extremadamente seco y de bajas lluvias. Durante el trimestre SPEC prestó el servicio de regasificación durante 73 días (no continuos) para entregar 4.167 MPC de gas natural al Sistema Nacional de Transporte, ratificando su rol estratégico durante meses de hidrología crítica. Por otra parte, dado que los precios del gas natural y los cargos de transporte de gas se encuentran indexados a la TRM, la devaluación en el semestre ha conllevado a incrementos en la tarifa.

En el negocio de distribución, la demanda se vio afectada por la coyuntura del COVID-19. La menor venta en Colombia corresponde a la disminución en comercialización (58% del gas vendido) y al decrecimiento del volumen comercial, industrial y GNV. El sector residencial mantiene su volumen en tendencia al alza durante el segundo trimestre del año. En Perú, Quavii registró un incremento en el volumen vendido asociado a la temporada de pesca. En cuanto a número de usuarios, al cierre de junio llegamos en Colombia y Perú a más de 4,8 millones de usuarios.

En cuanto a los gastos administrativos y financieros, los gastos generales incluyen la donación de \$22 mil millones de Promigas y sus filiales para la lucha contra la emergencia provocada por el Covid-19 y en 2T-20 se registra mayor depreciación y amortización en Promigas por capitalización de gasoducto Paiva-Caracolí y estaciones compresoras y reconocimiento de deterioro del gasoducto Riohacha-Maicao. Por su parte, el gasto de intereses crece vs 2T-19 por mayor saldo de deuda en Promigas y Quavii.

Finalmente, el mayor impuesto de renta se debe a que en 2019 se registró mayor beneficio tributario de activos fijos reales productivos producto de inversiones realizadas por Promigas y cambio metodológico del cálculo del impuesto diferido por activo financiero en Transmetano, Promioriente, GDO y Surtigas.

Infraestructura

COP MM	2T-19	1T-20	2T-20	Acumulado a Junio		2T-20 / 2T-19	Acumulado a Junio
				2019	2020		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	943.795	1.154.925	505.071	1.805.455	1.659.996	-46,5%	-8,1%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	344.266	384.970	282.851	602.185	667.821	-17,8%	10,9%
Margen Bruto de Operación	599.529	769.955	222.220	1.203.270	992.175	-62,9%	-17,5%
MPU y Dividendos	-677	-212	-270	1.414	-482	60,1%	-134,1%
Gasto Financiero, Neto	-28.654	-235.452	22.230	-39.632	-213.222	177,6%	-438,0%
Ingreso Financiero, neto	15.657	-140.692	123.608	37.658	-17.084	689,5%	-145,4%
Gasto Intereses	44.311	94.760	101.378	77.290	196.138	128,8%	153,8%
Gastos de Personal y Generales	56.005	38.589	26.956	108.436	65.545	-51,9%	-39,6%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	54.059	20.133	17.323	118.768	37.456	-68,0%	-68,5%
Otros Ingresos / Gastos	426	3.415	16.984	6.247	20.399	3884,8%	226,5%
EBITDA	512.650	744.523	208.992	1.061.092	953.515	-59,2%	-10,1%
Utilidad Neta antes de Impuestos	460.560	478.984	216.885	944.095	695.869	-52,9%	-26,3%
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	121	0	0	-60	0	-100,0%	100,0%
Impuesto a la Ganancia	146.982	138.901	65.082	302.005	203.983	-55,7%	-32,5%
Utilidad Neta	313.699	340.083	151.803	642.030	491.886	-51,6%	-23,4%
Utilidad Neta Controlante	311.849	322.515	144.369	622.057	466.884	-53,7%	-24,9%







El margen bruto de operación del sector se comporta en línea con el avance de nuestras tres concesiones de cuarta generación (4G) en construcción, las cuales presentaron una desaceleración en el avance de obra durante 2T-20 como resultado de la suspensión de las actividades de construcción desde el 24 de marzo y hasta el 13 de abril:

Concesión	Etapas	% Avance a Jun / 19	% Avance a Mar / 20	% Avance a Jun / 20
Coviandina	Construcción	51,4%	70,1%	72,5%
Covipacífico	Construcción	22,9%	39,7%	44,0%
Covioriente	Construcción	16,4%	27,4%	30,2%
Covimar	Pre-Construcción	3,3%	3,9%	4,0%

El avance de las obras en el mes de abril fue mínimo considerando que hasta la segunda semana de este mes se permitió la reactivación, la cual se dio paulatinamente. Para julio las tres concesiones en construcción retornaron a los niveles de obra previos a la suspensión, lo cual se evidencia en la recuperación del ingreso asociado a esta actividad.

Por otra parte, el Tráfico Promedio Diario en las concesiones que se encuentran en operación tuvo una reducción de 46,4% versus 2T-19 y 27,8% en el acumulado a junio, reflejando el impacto a partir de la segunda mitad de marzo de las restricciones adoptadas por el gobierno para prevenir la propagación del Covid-19. El impacto más fuerte en el tráfico se presentó en el mes de abril (-62,8% vs. abril 2019); sin embargo, a medida que se han moderado las restricciones de movilidad se evidencia una recuperación y ya en el mes de junio se registró una menor caída interanual (-30,6% vs. junio 2019).

Tráfico Promedio Diario

Concesión	2T-19	1T-20	2T-20	A Jun 19		2T-20 / 2T-19	15-20 / 15-19
				A Jun 19	A Jun 20		
 Concesionaria Vial Andina	20.061	25.850	11.750	25.755	18.800	-41,4%	-27,0%
 Gysaico	28.008	24.771	16.169	27.539	20.470	-42,3%	-25,7%
 Piso	33.917	32.800	19.576	34.051	26.188	-42,3%	-23,1%
 PANAMERICANA	5.229	4.809	2.780	5.277	3.794	-46,8%	-28,1%
 Concesionaria Vial del Pacifico	6.947	6.302	2.122	7.098	4.212	-69,5%	-40,7%
 Concesionaria Vial del Oriente	16.407	13.607	6.871	16.166	10.239	-58,1%	-36,7%
Total	110.569	108.139	59.268	115.885	83.704	-46,4%	-27,8%

El gasto financiero neto evidencia el incremento en el gasto de intereses relacionado con la deuda de los proyectos que avanzan la construcción, el cual fue compensado por la ganancia por diferencia en cambio relacionado con la deuda en dólares de Covioriente. Finalmente, los gastos generales caen por menores gastos de mantenimiento en Epiandes y los ingresos no operacionales presentan un incremento debido al reconocimiento de ingresos de Coninvial por \$13.442 millones debido al laudo del tribunal de arbitramento con Gysaico.

Hotelería

COP MM	2T-19	1T-20	2T-20	Acumulado a Junio		2T-20 / 2T-19	Acumulado a Junio
				2019	2020		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	85.289	85.219	4.129	176.930	89.348	-95,2%	-49,5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	30.930	31.159	8.379	61.962	39.538	-72,9%	-36,2%
Margen Bruto de Operación	54.359	54.060	-4.250	114.968	49.810	-107,8%	-56,7%
MPU y Dividendos	-	-	-	-	-	N/A	N/A
Gasto Financiero, neto	-4.095	-3.622	-2.855	-6.489	-6.477	30,3%	0,2%
Ingreso Financiero, neto	-382	-221	409	-724	188	207,1%	126,0%
Gasto Intereses	3.713	3.401	3.264	5.765	6.665	-12,1%	15,6%
Gastos de Personal y Generales	46.260	48.386	13.492	95.484	61.878	-70,8%	-35,2%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	3.481	4.164	3.851	6.607	8.015	10,6%	21,3%
Otros Ingresos / Gastos	1.866	1.839	3.136	3.585	4.975	68,1%	38,8%
EBITDA	10.151	7.745	-14.664	23.457	-6.919	-244,5%	-129,5%
Utilidad Neta antes de Impuestos	2.389	-273	-21.312	9.973	-21.585	-992,1%	-316,4%
Impuesto a la Ganancia	870	341	-2.569	2.450	-2.228	-395,3%	-190,9%
Utilidad Neta	1.519	-614	-18.743	7.523	-19.357	-1333,9%	-357,3%
Utilidad Neta Controlante	1.090	-1.379	-14.686	4.892	-16.065	-1446,8%	-428,4%

En el sector de hotelería, la utilidad neta controlante fue negativa en -\$14.686 millones. Lo anterior es resultado del cierre de varias operaciones a partir de mediados de marzo por la emergencia del

Covid-19. Al cierre de junio de los 32 hoteles sólo permanecían abiertos 8 que tenían huéspedes y contratos de largas estadías, incluyendo el Hotel San Isidro que estuvo abierto algunos días por vuelos humanitarios. Como resultado, el porcentaje de ocupación fue de solo 4% en 2T-20.

Ante la coyuntura, Hoteles Estelar ha implementado acciones tendientes a enfrentar los impactos de esta situación, asegurando la liquidez necesaria para atender la contingencia y preparándose para el reinicio de las operaciones una vez sean levantadas las medidas de restricción decretadas.

La compañía ha hecho un esfuerzo importante por reducir sus costos y gastos, generando ahorros en el 2T-20 del orden de \$16.688 millones, incluyendo: i) renegociación del alcance para los contratos operativos o suspensión de aquellos que no se requerirán durante el periodo de suspensión de operaciones, ii) adopción de medidas en el manejo del recurso humano como disfrute de vacaciones vencidas y anticipadas, no cubrimiento de puestos vacantes, reducción de jornadas laborales y concertación de reducción de salarios, programa de retiro anticipado de mutuo acuerdo iii) postulación al programa de apoyo al empleo formal del Gobierno Nacional para la nómina del mes de mayo, siendo beneficiaria del subsidio por valor de \$650 millones.

Dentro de las medidas para asegurar la liquidez se negociaron con los bancos prórrogas para el pago de intereses y amortizaciones de capital, difiriéndolos hasta en seis meses y en algunos casos hasta el final del vencimiento del plazo del crédito. Por otra parte, la compañía contrató nuevos créditos hasta por \$16.668 millones para atender las necesidades de capital de trabajo durante el periodo de suspensión de operaciones y ha aplicado a las líneas de crédito establecidas por el Gobierno Nacional a través del Fondo Nacional de Garantías para asegurar la liquidez necesaria para el inicio de operaciones.

En preparación para el reinicio de las operaciones se invirtieron \$918 millones para fortalecer las medidas de aseo, desinfección, protección, señalética y disminución de aforos y se adoptó el sello de Bioseguridad Check In Certificado del MCIT, avalado por la OMT, el cual será certificado por Bureau Veritas que adicionalmente nos asegura un sello internacional Safe Guard para el mercado extranjero. Se estima una reapertura de las operaciones a partir del mes de septiembre, en línea con las medidas que adopte el gobierno en cuanto a la activación del transporte nacional aéreo y terrestre. Sin embargo, a la fecha no es posible establecer con seguridad si las medidas de restricción se extenderán nuevamente por un plazo mayor.

Agroindustria

COP MM	2T-19	1T-20	2T-20	Acumulado a Junio		2T-20 / 2T-19	Acumulado a Junio
				2019	2020		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	36.882	28.928	34.776	63.544	63.704	-5,7%	0,3%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	30.709	21.452	25.099	52.355	46.551	-18,3%	-11,1%
Margen Bruto de Operación	6.173	7.476	9.677	11.189	17.153	56,8%	53,3%
MPU y Dividendos	295	444	0	1.192	444	-100,0%	-62,8%
Gasto Financiero, neto	-1.802	-1.694	-1.868	-2.883	-3.561	-3,7%	-23,5%
Ingreso Financiero, neto	474	300	44	1.643	345	-90,6%	-79,0%
Gasto Intereses	2.276	1.994	1.912	4.526	3.906	-16,0%	-13,7%
Gastos de Personal y Generales	9.865	6.457	8.755	18.384	15.212	-11,3%	-17,3%
Personal	2.753	2.606	2.864	5.205	5.470	4,0%	5,1%
Generales	7.112	3.851	5.891	13.179	9.742	-17,2%	-26,1%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	1.762	1.068	1.831	2.671	2.899	3,9%	8,5%
Otros Ingresos / Gastos	5.904	2.900	2.985	11.165	5.884	-49,4%	-47,3%
EBITDA	3.312	5.092	4.738	6.770	9.830	43,1%	45,2%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-1.057	1.601	208	-392	1.809	119,7%	561,5%
Impuesto a la Ganancia	486	1.105	363	679	1.468	-25,3%	116,2%
Utilidad Neta	-1.543	496	-155	-1.071	341	90,0%	131,8%
Utilidad Neta Controlante	-1.630	-284	-274	-1.707	-559	83,2%	67,3%

Nuestras inversiones en agroindustria continúan con sus operaciones bajo estrictos protocolos de cuidado y sin presentar a junio casos positivos de COVID-19 entre sus empleados.

Unipalma finalizó el semestre con una utilidad neta de \$1.717 millones, lo que significa un crecimiento del 916% frente al mismo periodo del año pasado. La producción de fruto propio superó en un 12% al presupuesto alcanzando 44.572 Ton, mientras que en la venta de aceite crudo de palma se cuenta con cerca de 2.000 Ton en inventario que se comercializarán una vez se cumplan las estimaciones alcistas del precio. El precio de venta se ha comportado con alta volatilidad durante este primer semestre, oscilando entre USD 855/ton y USD 520/ton, en el acumulado se ha logrado un precio promedio de venta de COP 2,2MM/Ton. En el segundo trimestre se registra un incremento en los gastos de transporte debido a que fue necesario exportar casi la totalidad de la producción.

En cuanto a Pajonales, se ha registrado un mayor cumplimiento en los ingresos gracias al excelente desempeño de la venta de arroz paddy y de semilla certificada. El arroz se encuentra en precios máximos de los últimos años y la producción con 5.607 Ton de arroz ha cumplido con el presupuesto. En cuanto a la división de semillas, la gestión comercial y el auge de una de nuestras variedades ha permitido un buen desempeño en las ventas. Por su parte, las plantaciones de caucho han continuado desarrollándose según lo esperado, no obstante, el precio de venta ha caído un 22% desde enero como consecuencia de la pandemia. En resumen, se alcanza en el semestre una utilidad neta de \$76 millones, superior en \$1.130 millones con relación al mismo periodo del año pasado.

Financiero

El sector financiero incluye las subsidiarias financieras (Casa de Bolsa y Fiduciaria) y el negocio de tesorería de Corficolombiana. El 20 de diciembre, 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	2T-19	1T-20	2T-20	Acumulado a Junio		2T-20 / 2T-19	Acumulado a Junio
				2019	2020		
MPU y Dividendos	256	13	314	361	327	22,7%	-9,4%
Margen de Actividades Financieras	52.782	7.538	70.207	93.435	77.745	33,0%	-16,8%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	24.552	42.760	23.149	38.657	65.909	-5,7%	70,5%
Gasto Intereses	55.968	64.030	62.488	103.196	126.518	11,7%	22,6%
Otros Ing financieros, netos	84.198	28.808	109.546	157.974	138.354	30,1%	-12,4%
Gastos de Personal y Generales	34.817	36.924	34.768	69.235	71.692	-0,1%	3,5%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	2.376	3.949	3.014	3.662	6.963	26,9%	90,1%
Otros Ingresos / Gastos	750	2.610	1.031	1.776	3.641	37,5%	105,0%
Utilidad Operacional	14.562	-28.583	38.526	-2.352	9.943	164,6%	522,7%
Utilidad Neta antes de Impuestos	16.595	-30.711	33.770	22.675	3.058	103,5%	-86,5%
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	-21.942	-1.717	-961	-43.476	-2.678	95,6%	93,8%
Impuesto a la Ganancia	3.281	1.722	2.388	7.092	4.110	-27,2%	-42,0%
Utilidad Neta	-8.628	-34.150	30.421	-27.893	-3.730	452,6%	86,6%
Utilidad Neta Controlante	-8.912	-34.494	29.124	-28.135	-5.370	426,8%	80,9%

El margen de actividades financieras crece 33% en comparación con igual periodo del año anterior, principalmente por valorización de inversión en instrumentos financieros dada la disminución de tasas de interés de los títulos TES, y por el registro contable en 2020 en los estados financieros consolidados de instrumentos derivados de monedas en Corficolombiana, parcialmente compensado por diferencia en cambio.

Estado de Situación Financiera

COP MM	2T-19	1T-20	2T-20	2T-20 / 2T-19	2T-20 / 1T-20
Activos	28.497.980	34.848.562	36.061.957	26,5%	3,5%
Disponibile + F. Interbancarios	3.848.159	3.953.030	4.323.021	12,3%	9,4%
Inversiones	4.744.859	6.392.755	7.203.336	51,8%	12,7%
Asociadas y Negocios Conjuntos	714.096	767.808	770.037	7,8%	0,3%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.911.853	2.446.375	2.752.661	44,0%	12,5%
Renta Fija + Derivados	2.118.910	3.178.572	3.680.638	73,7%	15,8%
Cartera + CxC Netas	3.508.778	4.408.661	3.913.904	11,5%	-11,2%
Cartera	1.666.081	1.979.421	1.798.428	7,9%	-9,1%
CxC Netas	1.842.697	2.429.240	2.115.476	14,8%	-12,9%
Activos Fijos	2.720.123	2.814.043	2.811.574	3,4%	-0,1%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	12.347.071	15.882.097	16.352.490	32,4%	3,0%
Activo Financiero	5.917.644	7.813.741	8.197.920	38,5%	4,9%
Activo Intangible	6.429.427	8.068.356	8.154.570	26,8%	1,1%
Otros Activos	1.328.990	1.397.976	1.457.632	9,7%	4,3%

El total de activos consolidados de la Corporación alcanzó \$36 billones con un crecimiento anual de 26,5%. El activo crece principalmente por los rubros de Activos sobre Acuerdos de Concesión y el de Inversiones. El primero registra el avance en la construcción de las concesiones viales 4G y por lo tanto presenta una desaceleración durante 2T-20, período en el que solo aumentó 3% consistente con un menor avance promedio en las obras durante ese trimestre (3,2% vs. 5,13% en 1T-20). Por su parte, el crecimiento de la cuenta de *Inversiones* se explica en gran parte por la estrategia de la tesorería de Corficolombiana de crecimiento del portafolio de disponibles para la venta y en operaciones de Non-deliverable forward (NDF) de TES con diferentes contrapartes.

COP MM	2T-19	1T-20	2T-20	2T-20 / 2T-19	2T-20 / 1T-20
Pasivos	19.555.286	24.566.181	25.477.841	30,3%	3,7%
Depósitos de Clientes	4.006.158	4.671.541	4.765.051	18,9%	2,0%
F. Interbancarios	2.170.804	2.459.128	3.104.913	43,0%	26,3%
Obligaciones Financieras	7.889.640	11.129.477	11.468.823	45,4%	3,0%
Créditos	5.199.358	6.719.385	7.188.363	38,3%	7,0%
Títulos Emitidos	2.690.282	4.410.092	4.280.460	59,1%	-2,9%
Otros Pasivos	5.488.684	6.306.035	6.139.054	11,8%	-2,6%

Los *Fondos Interbancarios* y las *Captaciones* están relacionados principalmente con la operación de Corficolombiana. El incremento de los fondos interbancarios es consistente con el crecimiento del portafolio de deuda pública de Corficolombiana fondeado a través de simultaneas y repos, y con las medidas de inyección de liquidez por parte del Banco de la República a través de repos a plazo.

Por su parte, el incremento en las *Obligaciones Financieras* comparado con igual trimestre del año anterior tiene explicación en los títulos emitidos por Corficolombiana y Promigas durante la segunda mitad de 2019. Asimismo, el incremento de créditos refleja el endeudamiento para la construcción de los proyectos 4G. En el trimestre vs. 1T-20 hay un crecimiento en endeudamiento relacionado con Promigas y sus filiales.

El patrimonio crece 18,4% en comparación a igual trimestre del año anterior.

COP MM	2T-19	1T-20	2T-20	2T-20 / 2T-19	2T-20 / 1T-20
Patrimonio Controlado	6.911.038	8.068.554	8.283.353	19,9%	2,7%
Interés Minoritario	2.031.656	2.213.827	2.300.763	13,2%	3,9%
Patrimonio	8.942.694	10.282.381	10.584.116	18,4%	2,9%