

## Resultados Financieros Primer Trimestre de 2020

<b>1. Hechos Relevantes 1T-20 y Subsecuentes</b> .....	1
<b>2. Estados Financieros Separados</b> .....	2
<b>3. Estados Financieros Consolidados</b> .....	4

### 1. Hechos Relevantes 1T-20 y Subsecuentes

- A raíz de la coyuntura actual como consecuencia de la pandemia global del Covid-19, junto con nuestras filiales hemos desarrollado una estrategia en cuatro frentes principales: 1. Protección de la salud de nuestra comunidad (empleados y sus familias, clientes, proveedores y regiones en las que trabajamos), 2. Prioridad en la liquidez de nuestras empresas, 3. Procurar la continuidad de la operación de nuestros negocios ante las restricciones impuestas tanto por la pandemia como las medidas de las autoridades y 4. La búsqueda de oportunidades para redefinir y mejorar nuestros negocios.
- El 25 de marzo la Asamblea de Accionistas aprobó un dividendo total de \$783.056 millones, equivalente a un dividendo por acción de \$2.640 para las acciones ordinarias y preferenciales. Este dividendo es 59% mayor al pagado en 2019.
- En el 1T-20 alcanzamos un EBITDA de \$1,28 billones, creciendo 28,1% frente al mismo periodo del año anterior, producto del avance de obra en las concesiones 4G y los buenos resultados de Promigas. Por el contrario, el sector de hotelería empieza en el mes de marzo a registrar el impacto de la coyuntura relacionada con la pandemia global del Covid-19.

### Portafolio de Inversiones de Renta Variable

#### Energía y Gas

- En transporte de gas, se presentó un pico histórico de 579 MPCD en el mes de febrero gracias a un aumento en consumo térmico por condiciones hidrológicas.
- A partir de 1 de marzo entró en operación la infraestructura entre Cartagena y Barranquilla para transportar gas natural desde campos de Sucre y Córdoba. En total se aumentó capacidad de 50 MPCD hasta Barranquilla.

### Infraestructura

- El 13 de abril se reiniciaron las obras, que habían parado a partir del 24 de marzo como resultado de la cuarentena, con estrictos protocolos de bioseguridad y controles de las autoridades locales.
- Como resultado de las medidas adoptadas para controlar el Covid-19, se presentó en 1T-20 reducción del tráfico en las concesiones en operación.
- El 31 de enero Coviandina entregó 10,88 kms de nuevas obras de manera anticipada, permitiendo el ahorro de entre 15 y 20 minutos en el trayecto Chirajara – Fundadores.

### Hotelería

- En enero y febrero se obtuvieron las mayores ventas en la historia de la cadena. Las habitaciones vendidas crecieron 10% en comparación con los primeros dos meses de 2019.
- A finales del mes de febrero dejamos de operar el hotel Oceanía en Cartagena.
- A finales de marzo cerraron la mayoría de las operaciones por la emergencia del Covid-19.

## 2. Estados Financieros Separados

### Resultados Financieros

COP MM	1T-19	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
<b>Ingreso Operacional</b>	<b>501.618</b>	<b>458.335</b>	<b>554.763</b>	<b>10,6%</b>	<b>21,0%</b>
Margen Neto de Tesorería	19.041	5.365	23.305	22,4%	334,4%
Ingreso Tesorería	64.870	37.340	76.281	17,6%	104,3%
Intereses Fondeo Tesorería	45.829	31.975	52.976	15,6%	65,7%
Ingreso Comisiones	607	6.305	558	-8,1%	-91,1%
Dividendos	71.016	3	72.434	2,0%	N/A
GEB	61.789	0	66.542	7,7%	N/A
Gas Natural	3.842	0	4.166	8,4%	N/A
Otros	5.385	3	1.726	-67,9%	N/A
Método de Participación	410.954	446.662	458.466	11,6%	2,6%
Energía & Gas	86.006	101.251	136.145	58,3%	34,5%
Infraestructura	327.744	332.729	325.578	-0,7%	-2,1%
Hotelería	3.254	6.113	-2.121	-165,2%	-134,7%
Agricultura	685	1.685	-2.653	-487%	-257%
Financiero	-7.698	118	235	103,1%	99,2%
Otros	963	4.766	1.282	33,1%	-73,1%
Intereses Fondeo Inversiones	39.304	44.124	49.445	25,8%	12,1%
Provisiones, neto	-4	1.126	670	N/A	-40,5%
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>462.318</b>	<b>413.085</b>	<b>504.648</b>	<b>9,2%</b>	<b>22,2%</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>24.335</b>	<b>32.091</b>	<b>27.313</b>	<b>12,2%</b>	<b>-14,9%</b>
Gastos Personal	12.744	13.552	13.633	7,0%	0,6%
Comisiones y Honorarios	3.407	5.571	3.872	13,6%	-30,5%
Gastos Generales	8.184	12.968	9.808	19,8%	-24,4%
Otros Ingresos / Egresos	-2.982	-1.884	-1.651	44,6%	12,4%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>435.001</b>	<b>379.110</b>	<b>475.684</b>	<b>9,4%</b>	<b>25,5%</b>
Impuesto sobre la renta	2.640	1.094	860	-67,4%	-21,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>432.361</b>	<b>378.016</b>	<b>474.824</b>	<b>9,8%</b>	<b>25,6%</b>

El ingreso operacional creció 10,6% en 1T-20 versus 1T-19 explicado principalmente por el ingreso por Método de Participación que registra un incremento de 11,6% a/a. Dentro del Método de

Participación, se destaca el aporte de Promigas por la evolución positiva de sus negocios en el año 2019 y en 1T-20. Los otros sectores reportaron una reducción o estabilidad en los resultados; con excepción de las filiales financieras que se benefician de la aprobación en 4T-19 de la liquidación de Leasing Corficolombiana.

El margen de tesorería aumenta comparado con 1T-19 y 4T-19, explicado por realización de utilidades en el portafolio disponible para la venta y buenos resultados del Modelo Comercial Integrado. 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.

La utilidad neta de 1T-20 fue \$474.824 millones, resultando en un ROAA y ROAE de 11,3% y 22% respectivamente.

Indicadores	1T-19	4T-19	1T-20
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	92,2%	90,1%	91,0%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	5,3%	7,8%	5,4%
ROAE	38,9%	22,6%	22,0%
ROAA	17,2%	11,7%	11,3%

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

### Estado de Situación Financiera

Los activos a nivel separado crecieron 27,4% a/a, impulsados principalmente por el portafolio de inversiones de renta variable que alcanzó un valor de \$10,75 billones en 1T-20, superior en \$2,49 billones a 1T-19. El mayor aporte a este crecimiento se observa en las inversiones en el sector de infraestructura dado que los tres proyectos 4G en construcción avanzaron en promedio 20% sus obras durante ese periodo. Por su parte, la inversión en subsidiarias del sector financiero decrece como resultado del proceso de liquidación de Leasing Corficolombiana.

COP MM	1T-19	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
<b>Activos</b>	<b>12.447.053</b>	<b>14.798.012</b>	<b>15.854.355</b>	<b>27,4%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>1.438.858</b>	<b>1.663.813</b>	<b>1.555.693</b>	<b>8,1%</b>	<b>-6,5%</b>
Disponible	1.116.603	1.242.819	1.187.687	6,4%	-4,4%
Fondos Interbancarios	322.255	420.994	368.006	14,2%	-12,6%
<b>Inversiones</b>	<b>10.472.361</b>	<b>12.814.670</b>	<b>13.653.560</b>	<b>30,4%</b>	<b>6,5%</b>
En Subsidiarias & Asociadas	6.939.918	8.770.143	9.282.597	33,8%	5,8%
Energía & Gas	1.549.355	1.878.464	1.791.492	15,6%	-4,6%
Infraestructura	4.509.502	5.976.777	6.574.643	45,8%	10,0%
Hotelería	329.859	341.202	345.365	4,7%	1,2%
Agroindustria	414.029	475.265	483.456	16,8%	1,7%
Financiero	109.618	67.905	57.895	-47,2%	-14,7%
Otros	27.555	30.530	29.745	8,0%	-2,6%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.326.658	1.468.004	1.471.877	10,9%	0,3%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	2.205.785	2.576.523	2.899.086	31,4%	12,5%
<b>Otros Activos</b>	<b>535.834</b>	<b>319.529</b>	<b>645.102</b>	<b>20,4%</b>	<b>101,9%</b>

El incremento en el portafolio de *Inversiones de Renta Fija y Derivados* refleja la estrategia de la tesorería en la búsqueda de un mayor carry, con una recomposición del activo hacia inversiones disponibles para la venta, y un incremento en 1T-20 en el valor registrado de los instrumentos derivados resultado del incremento de la tasa de cambio y de la curva de devaluación.

COP MM	1T-19	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
<b>Pasivos</b>	<b>5.925.132</b>	<b>7.153.586</b>	<b>7.895.176</b>	<b>33,2%</b>	<b>10,4%</b>
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>3.745.205</b>	<b>4.140.683</b>	<b>4.773.254</b>	<b>27,4%</b>	<b>15,3%</b>
CDTs	2.991.575	3.537.782	3.685.455	23,2%	4,2%
Ahorros y otros fondos a la vista	753.630	602.901	1.087.799	44,3%	80,4%
<b>Operaciones de Mercado Monetario</b>	<b>2.095.774</b>	<b>2.406.035</b>	<b>2.246.608</b>	<b>7,2%</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Títulos Emitidos</b>		<b>503.443</b>	<b>503.138</b>	<b>N/A</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>84.153</b>	<b>103.425</b>	<b>372.176</b>	<b>342,3%</b>	<b>259,9%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>6.521.921</b>	<b>7.644.426</b>	<b>7.959.179</b>	<b>22,0%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>12.447.053</b>	<b>14.798.012</b>	<b>15.854.355</b>	<b>27,4%</b>	<b>7,1%</b>

Por su parte, los pasivos crecieron 33,2% en comparación con 1T-19 y 10,4% vs. 4T-19. Los CDTs siguen siendo la principal fuente de fondeo y aumentaron casi \$700 mil millones vs. 1T-19, con un incremento en el plazo promedio pasando de 4,5 años a 5 años. Es importante resaltar que la preferencia por liquidez generada por la coyuntura del Covid-19 ha llevado a un incremento del saldo de las cuentas de ahorro, que aumentaron casi \$500 mil millones en 1T-20. Lo anterior no ha implicado una reducción en los CTDs, los cuales crecieron casi \$148 mil millones en el trimestre. Por otra parte, aunque las operaciones de mercado monetario no registran cambios importantes, durante el trimestre se presentó un rebalanceo de operaciones simultaneas a operaciones repo aprovechando oportunidades con plazos mayores a través de Repos.

Así mismo, el patrimonio se fortaleció al alcanzar \$7,9 billones a marzo 2020. Como resultado, el doble apalancamiento (inversiones de renta variable / patrimonio) se mantuvo en 133,1%.

### 3. Estados Financieros Consolidados

#### Resultados Financieros

En 1T-20 la utilidad neta consolidada controlante y el EBITDA alcanzaron \$433.111 millones y \$1,28 billones, respectivamente. El EBITDA crece 28,1% vs. 1T-19 impulsado por los buenos resultados de Promigas, particularmente en el negocio de transporte, y por el avance en la construcción de las concesiones 4G. Por su parte, la utilidad neta crece 14,4% dado el incremento en el gasto por intereses a medida que avanza la construcción de los proyectos 4G y la pérdida en diferencia en cambio en relación con el crédito en USD de Covioriente.

COP MM	1T-19 (Reex.)	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
Ingreso Operacional Sector Real	1.948.666	2.805.890	2.520.826	29,4%	-10,2%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	899.832	1.713.382	1.225.918	36,2%	-28,5%
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>1.048.834</b>	<b>1.092.508</b>	<b>1.294.908</b>	<b>23,5%</b>	<b>18,5%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>115.686</b>	<b>53.123</b>	<b>141.260</b>	<b>22,1%</b>	<b>165,9%</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>-75.514</b>	<b>-72.073</b>	<b>-350.415</b>	<b>-364,0%</b>	<b>-386,2%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	38.467	60.475	72.631	88,8%	20,1%
Gasto de intereses	195.758	242.625	262.097	33,9%	8,0%
Otros Ing financieros, netos	81.777	110.076	-160.949	-296,8%	-246,2%
Gastos de Personal y Generales	217.690	277.904	218.673	0,5%	-21,3%
Depreciaciones, Amortizaciones y Prov.	127.171	134.840	98.505	-22,5%	-26,9%
Otros Ingresos / Gastos	33.066	48.029	32.239	-2,5%	-32,9%
<b>EBITDA</b>	<b>998.746</b>	<b>964.583</b>	<b>1.279.491</b>	<b>28,1%</b>	<b>32,6%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>777.210</b>	<b>708.842</b>	<b>800.814</b>	<b>3,0%</b>	<b>13,0%</b>
Utilidad de operaciones discontinuadas	-21.745	1.901	-1.600	92,6%	-184,2%
Impuesto de renta	234.178	221.644	202.785	-13,4%	-8,5%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>521.287</b>	<b>489.099</b>	<b>596.429</b>	<b>14,4%</b>	<b>21,9%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>422.226</b>	<b>383.640</b>	<b>433.111</b>	<b>2,6%</b>	<b>12,9%</b>

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

Para efectos de reporte y comparación, en 1T-19 se reclasifican los ingresos y gastos de Leasing Corficolombiana a la cuenta de Utilidad de Operaciones Discontinuadas, donde se registran contablemente a partir del acumulado a junio 2019.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 1T-20 se presenta a continuación, en el que se destaca el aporte de los sectores de infraestructura y energía.

1T-20 COP MM	Dividendos & Ajustes &							Total	
	Holding	Financiero	Energía	Infraestructura	Hoteles	Agroindustria	Otros		
Ingreso Neto del Sector Real			264.792	714.648	3.349	2.851	1.577	-5.206	982.010
EBITDA	-10.812	-28.583	487.524	744.523	7.745	5.092	77.966	-3.964	1.279.491
Utilidad Neta	-60.257	-34.150	279.061	340.083	-614	496	77.277	-5.466	596.429
Utilidad Neta Controlante	-60.257	-34.494	132.618	322.515	-1.379	-284	77.132	-2.739	433.111

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	1T-19	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	909.987	1.559.652	1.181.641	29,9%	-24,2%
Ingreso Activo Financiero Promigas	53.697	55.242	73.259	36,4%	32,6%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	585.931	1.187.225	789.411	34,7%	-33,5%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>377.754</b>	<b>427.669</b>	<b>465.489</b>	<b>23,2%</b>	<b>8,8%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>39.386</b>	<b>50.070</b>	<b>66.011</b>	<b>67,6%</b>	<b>31,8%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-59.629</b>	<b>-70.184</b>	<b>-63.327</b>	<b>-6,2%</b>	<b>9,8%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	27.906	27.690	23.708	-15,0%	-14,4%
Gasto de Intereses	87.535	97.874	87.035	-0,6%	-11,1%
Gastos de Personal y Generales	68.845	105.191	82.686	20,1%	-21,4%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	56.923	85.351	69.012	21,2%	-19,1%
Otros Ingresos / Gastos	19.961	29.345	24.260	21,5%	-17,3%
<b>EBITDA</b>	<b>380.036</b>	<b>401.146</b>	<b>487.524</b>	<b>28,3%</b>	<b>21,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>251.704</b>	<b>246.358</b>	<b>340.736</b>	<b>35,4%</b>	<b>38,3%</b>
Impuesto a la Ganancia	73.242	54.044	61.675	-15,8%	14,1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>178.462</b>	<b>192.314</b>	<b>279.061</b>	<b>56,4%</b>	<b>45,1%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>87.952</b>	<b>92.617</b>	<b>132.618</b>	<b>50,8%</b>	<b>43,2%</b>

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$56.918 millones en 1T-19, \$61.610 millones en 4T-19 y \$55.257 millones en 1T-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 margen bruto de operación crece 23,2% en 1T-19 comparado con igual trimestre del año anterior. Promigas se beneficia de un mayor ingreso por incremento en los despachos térmicos y mayor tasa de cambio, crecimiento del volumen en comercialización y sector residencial en GDO y un incremento en tarifas para GDO y CEO. Finalmente, el ingreso por Método de Paritipación refleja un aumento en el aporte de Cálidda por mayor tasa de cambio.

En el negocio de transporte de gas, se presentó un pico histórico de 579 MPCD en el mes de febrero gracias a un aumento en consumo térmico por condiciones hidrológicas. Durante 1T-20 SPEC ha prestado el servicio de regasificación durante 69 días (no continuos) para entregar 5.874 MPC de gas natural al Sistema Nacional de Transporte, alcanzando regasificaciones diarias de hasta 214 MPCD.

En el negocio de distribución de gas al cierre de marzo llegamos en Colombia y Perú a más de 4,8 millones de usuarios con un crecimiento de cerca de 400 mil usuarios en comparación con 1T-19, principalmente en Perú. Al cierre de marzo, Cálidda alcanzó 986.504 usuarios y 1.107.943 viviendas anilladas en Lima y El Callao, con una cobertura del 89%. A marzo distribuyó 1.072 MM m3 de gas natural, 176MM m3 menos que el mismo periodo del 2019. Lo anterior originado por los primeros efectos de la cuarentena obligatoria establecida en Perú desde el 16 de marzo como consecuencia del COVID-19.

Por su parte, Quavii finalizó el primer trimestre del 2020 con 96.995 usuarios, con un nivel de ejecución del 87% de la meta del contrato BOOT de 110.907 usuarios al cierre del año 3 (2020). A la fecha cuenta con 204.863 viviendas anilladas. En lo corrido del año, la compañía cuenta con 43 contratos firmados con industrias y se encuentra incursionando en el sector pesquero. Distribuyó durante el trimestre 13 MM m3 de gas natural, 8 MMm3 más que en igual período del año anterior.

## Infraestructura

COP MM	1T-19	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	861.660	1.059.031	1.154.925	34,0%	9,1%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	257.919	458.194	384.970	49,3%	-16,0%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>603.742</b>	<b>600.837</b>	<b>769.955</b>	<b>27,5%</b>	<b>28,1%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>2.091</b>	<b>-590</b>	<b>-212</b>	<b>-110,1%</b>	<b>64,1%</b>
<b>Gasto Financiero, Neto</b>	<b>-10.978</b>	<b>16.631</b>	<b>-235.452</b>	<b>-2044,7%</b>	<b>-1515,7%</b>
Ingreso Financiero, neto	22.001	111.201	-140.692	-739,5%	-226,5%
Gasto Intereses	32.979	94.570	94.760	187,3%	0,2%
Gastos de Personal y Generales	52.431	74.968	38.589	-26,4%	-48,5%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	64.709	41.362	20.133	-68,9%	-51,3%
Otros Ingresos / Gastos	5.821	1.846	3.415	-41,3%	85,0%
<b>EBITDA</b>	<b>548.443</b>	<b>545.718</b>	<b>744.523</b>	<b>35,8%</b>	<b>36,4%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>483.536</b>	<b>502.394</b>	<b>478.984</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-4,7%</b>
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	-181	-100	0	100,0%	100,0%
Impuesto a la Ganancia	155.023	161.634	138.901	-10,4%	-14,1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>328.332</b>	<b>340.660</b>	<b>340.083</b>	<b>3,6%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>310.208</b>	<b>349.870</b>	<b>322.515</b>	<b>4,0%</b>	<b>-7,8%</b>






El margen bruto de operación del sector creció en línea con el avance de nuestras tres concesiones de cuarta generación (4G) en construcción, las cuales presentaron los siguientes niveles de avance a 1T-20:

Concesión	Etapas	% Avance a Mar / 19	% Avance a Dic / 19	% Avance a Mar / 20
Coviandina	Construcción	44,6%	64,8%	70,1%
Covipacífico	Construcción	18,1%	33,9%	39,7%
Covioriente	Construcción	15,1%	23,1%	27,4%
Covimar	Pre-Construcción	2,6%	3,9%	3,9%

En la tercera semana de marzo a raíz del decreto 457 de 2020 que estableció la cuarentena, se suspendió temporalmente la ejecución de las tres obras en construcción y se mantuvieron las actividades de operación y mantenimiento. Todos los trabajadores asociados a las obras salieron durante ese período a vacaciones. A partir del 13 de abril se reanudaron las actividades de construcción paulatinamente y bajo cumplimiento de estrictos estándares de seguridad.

Por otra parte, el Tráfico Promedio Diario en las concesiones que se encuentran en operación tuvo una reducción de 8,5% versus 4T-19 y 10,8% vs. 1T-19, reflejando especialmente 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 TPD de las concesiones cayó 32% en el mes de marzo vs. el mismo mes del año anterior, mientras que se había mantenido estable en los dos primeros meses del año.

**Tráfico Promedio Diario (TPD)**

Concesión	1T-19	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
 Concesionaria Vial Andina	31.448	25.137	25.850	-17,8%	2,8%
 PISA	27.070	28.758	24.771	-8,5%	-13,9%
 PISA	34.184	35.942	32.800	-4,1%	-8,7%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	5.325	5.536	4.809	-9,7%	-13,1%
 Concesionaria Vial del Pacifico	7.249	7.232	6.302	-13,1%	-12,9%
 Concesionaria Vial del Oriente	15.924	15.558	13.607	-14,6%	-12,5%
<b>Total</b>	<b>121.200</b>	<b>118.162</b>	<b>108.139</b>	<b>-10,8%</b>	<b>-8,5%</b>

Nota: Chirajara – Villavicencio es el tramo concesionado para construcción. Coviandina adicionalmente tiene la AOM de todo el corredor Bogotá-Villavicencio, el cual fue entregado el 6 de noviembre

Finalmente, el gasto financiero neto evidencia el incremento en el gasto de intereses relacionado con la deuda de los proyectos que avanzan la construcción y la pérdida por diferencia en cambio relacionado con la deuda en dólares de Covioriente (-\$140 mil millones en 1T-20), esta última parcialmente compensada con los ingresos por vigencias futuras indexados a USD.

## Hotelería

COP MM	1T-19	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	91.641	104.674	85.219	-7,0%	-18,6%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	31.032	36.502	31.159	0,4%	-14,6%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>60.609</b>	<b>68.172</b>	<b>54.060</b>	<b>-10,8%</b>	<b>-20,7%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	-	-	-	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-2.394</b>	<b>-4.538</b>	<b>-3.622</b>	<b>-51,3%</b>	<b>20,2%</b>
Ingreso Financiero, neto	-342	-712	-221	35,6%	69,0%
Gasto Intereses	2.052	3.826	3.401	65,7%	-11,1%
Gastos de Personal y Generales	49.224	55.721	48.386	-1,7%	-13,2%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	3.126	3.355	4.164	33,2%	24,1%
Otros Ingresos / Gastos	1.719	3.706	1.839	6,9%	-50,4%
<b>EBITDA</b>	<b>13.306</b>	<b>16.420</b>	<b>7.745</b>	<b>-41,8%</b>	<b>-52,8%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>7.584</b>	<b>8.264</b>	<b>-273</b>	<b>-103,6%</b>	<b>-103,3%</b>
Impuesto a la Ganancia	1.580	539	341	-78,4%	-36,7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>6.004</b>	<b>7.725</b>	<b>-614</b>	<b>-110,2%</b>	<b>-107,9%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>3.802</b>	<b>5.609</b>	<b>-1.379</b>	<b>-136,3%</b>	<b>-124,6%</b>

En el sector de hotelería, el margen bruto de operación cayó 10,8% comparado con 1T-19 y 20,7% contra 4T-19. Lo anterior es resultado del cierre de varias operaciones a partir de mediados de marzo por la emergencia del Covid-19. Actualmente de los 32 hoteles sólo permanecen abiertos 6 que tienen huéspedes y contratos de largas estadias.

En 1T-20 el número de habitaciones vendidas fue de 151.320, 8% menos que en 1T-19. Sin embargo, en los meses de enero y febrero se obtuvieron las mayores ventas en la historia de la cadena. Las habitaciones vendidas crecieron 10% en comparación con los primeros dos meses de 2019. Por su parte, la ocupación promedio fue de 53%, menor a la registrada en 1T-19 (60%).

## Agroindustria

COP MM	1T-19	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	26.662	42.781	28.928	8,5%	-32,4%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	21.646	28.311	21.452	-0,9%	-24,2%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>5.016</b>	<b>14.470</b>	<b>7.476</b>	<b>49,0%</b>	<b>-48,3%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>897</b>	<b>86</b>	<b>444</b>	<b>-50,5%</b>	<b>416,3%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-1.081</b>	<b>-465</b>	<b>-1.694</b>	<b>-56,7%</b>	<b>-264,1%</b>
Ingreso Financiero, neto	1.169	1.639	300	-74,3%	-81,7%
Gasto Intereses	2.250	2.104	1.994	-11,4%	-5,2%
Gastos de Personal y Generales	8.519	13.187	6.457	-24,2%	-51,0%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	909	1.831	1.068	17,5%	-41,7%
Otros Ingresos / Gastos	5.261	12.960	2.900	-44,9%	-77,6%
<b>EBITDA</b>	<b>3.459</b>	<b>9.403</b>	<b>5.092</b>	<b>47,2%</b>	<b>-45,9%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>665</b>	<b>12.033</b>	<b>1.601</b>	<b>140,8%</b>	<b>-86,7%</b>
Impuesto a la Ganancia	193	3.285	1.105	472,5%	-66,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>472</b>	<b>8.748</b>	<b>496</b>	<b>5,1%</b>	<b>-94,3%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-77</b>	<b>8.593</b>	<b>-284</b>	<b>-269,0%</b>	<b>-103,3%</b>

Nuestras inversiones en agroindustria continúan con sus operaciones bajo estrictos protocolos de cuidado. Los precios internacionales de productos como caucho y palma, que habían registrado

niveles altos en el trimestre, han tenido caídas a partir de la segunda mitad de marzo a causa del contexto originada por la pandemia del Covi-19. Los precios del arroz se mantienen en niveles altos.

Unipalma registró una utilidad neta de \$1.279 millones en 1T-20, superior en 114% a la registrada en 1T-19. El precio internacional del commodity alcanzó en el periodo niveles máximos de los últimos 12 meses, y a una mayor tasa de cambio. Por otra parte, se registró una menor producción de fruto propio, causado por la menor disponibilidad del personal requerido para iniciar las labores de cosecha en el mes de enero, y una menor compra de fruto de terceros debido a la alta competencia por la adquisición de fruto en la zona. Adicionalmente, se presenta una reducción en gastos generales vs. 1T-19 debido en parte a que la mayoría del producto se ha dirigido al mercado interno reduciendo los gastos en fletes.

En cuanto a Pajonales, se ha registrado un mayor cumplimiento en los ingresos debido a que el precio del arroz alcanzó máximos históricos y a mayores ventas de la semilla certificada. Por el lado del caucho, se lograron mayores producciones a las estimadas dada la defoliación tardía de los árboles.

#### 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 del EBITDA a partir de 4T-19.

COP MM	1T-19 (Reexp.)	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>105</b>	<b>83</b>	<b>13</b>	<b>-87,6%</b>	<b>-84,3%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>40.653</b>	<b>33.888</b>	<b>7.538</b>	<b>-81,5%</b>	<b>-77,8%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	14.105	28.733	42.760	203,2%	48,8%
Gasto Intereses	47.228	43.368	64.030	35,6%	47,6%
Otros Ing financieros, netos	73.776	48.523	28.808	-61,0%	-40,6%
Gastos de Personal y Generales	34.418	41.615	36.924	7,3%	-11,3%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	1.286	2.967	3.949	207,1%	33,1%
Otros Ingresos / Gastos	1.026	3.123	2.610	154,4%	-16,4%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>-16.915</b>	<b>-5.553</b>	<b>-28.583</b>	<b>-69,0%</b>	<b>-414,7%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>6.080</b>	<b>-7.488</b>	<b>-30.711</b>	<b>-605,1%</b>	<b>-310,2%</b>
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	-21.534	2.008	-1.717	92,0%	-185,5%
Impuesto a la Ganancia	3.811	1.722	1.722	-54,8%	0,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-19.265</b>	<b>-7.202</b>	<b>-34.150</b>	<b>-77,3%</b>	<b>-374,2%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-19.223</b>	<b>-7.444</b>	<b>-34.494</b>	<b>-79,4%</b>	<b>-363,4%</b>

El margen de actividades financieras cae 81,5% en comparación con igual periodo del año anterior, principalmente por registro contable en los estados financieros consolidados de instrumentos derivados de monedas en Corficolombiana, parcialmente compensado por ganancia por diferencia en cambio relacionado con activos de posición propia y mejor resultado de la tesorería en sus negocios de trading.

Por su parte, la utilidad operacional de las filiales financieras presenta una mejora a partir de 4T-19 porque se excluye Leasing Corficolombiana dada la autorización de su liquidación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### Estado de Situación Financiera

COP MM	1T-19	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
<b>Activos</b>	<b>27.127.599</b>	<b>31.812.173</b>	<b>34.848.562</b>	<b>28,5%</b>	<b>9,5%</b>
Disponible + F. Interbancarios	3.007.759	3.695.501	3.953.030	31,4%	7,0%
<b>Inversiones</b>	<b>5.341.068</b>	<b>5.848.493</b>	<b>6.392.755</b>	<b>19,7%</b>	<b>9,3%</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	661.276	752.060	767.808	16,1%	2,1%
Otras Inversiones de Renta Variable	2.057.469	2.225.990	2.446.375	18,9%	9,9%
Renta Fija + Derivados	2.622.323	2.870.443	3.178.572	21,2%	10,7%
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>3.455.189</b>	<b>3.612.740</b>	<b>4.408.661</b>	<b>27,6%</b>	<b>22,0%</b>
Cartera	1.666.369	1.690.239	1.979.421	18,8%	17,1%
CxC Netas	1.788.820	1.922.501	2.429.240	35,8%	26,4%
<b>Activos Fijos</b>	<b>2.711.024</b>	<b>2.778.019</b>	<b>2.814.043</b>	<b>3,8%</b>	<b>1,3%</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>11.377.074</b>	<b>14.553.403</b>	<b>15.882.097</b>	<b>39,6%</b>	<b>9,1%</b>
Activo Financiero	5.502.744	7.031.915	7.813.741	42,0%	11,1%
Activo Intangible	5.874.330	7.521.488	8.068.356	37,3%	7,3%
<b>Otros Activos</b>	<b>1.235.485</b>	<b>1.324.017</b>	<b>1.397.976</b>	<b>13,2%</b>	<b>5,6%</b>

El total de activos consolidados de la Corporación alcanzó \$34,9 billones con un crecimiento anual de 28,5%. El activo crece principalmente por el rubro relacionado con los activos de acuerdos de concesión a medida que avanza la construcción en las concesiones viales 4G; y en menor medida por las inversiones de Promigas y sus filiales en ampliación de capacidad de transporte y distribución de gas.

La cuenta de *Inversiones* refleja la estrategia de la tesorería de Corficolombiana y la valoración de sus inversiones minoritarias en compañías listadas (particularmente GEB). *Disponible* y *Fondos Interbancarios* aumentan principalmente por movimientos en saldos en la fiducia de los proyectos 4G. El incremento de 27,6% de *Cartera* y *Cuentas por Cobrar* versus 1T-19 se debe principalmente a un incremento en cuentas por cobrar de Promigas, las cuales en 1T-20 crecen producto del decreto de dividendos en asociadas.

COP MM	1T-19	4T-19	1T-20	1T-20 / 1T-19	1T-20 / 4T-19
<b>Pasivos</b>	<b>18.581.761</b>	<b>21.844.119</b>	<b>24.566.181</b>	<b>32,2%</b>	<b>12,5%</b>
<b>Depósitos de Clientes</b>	<b>3.617.213</b>	<b>4.067.504</b>	<b>4.671.541</b>	<b>29,1%</b>	<b>14,9%</b>
<b>F. Interbancarios</b>	<b>2.219.116</b>	<b>2.457.579</b>	<b>2.459.128</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>7.407.721</b>	<b>9.694.372</b>	<b>11.129.477</b>	<b>50,2%</b>	<b>14,8%</b>
Créditos	4.658.977	5.501.607	6.719.385	44,2%	22,1%
Títulos Emitidos	2.748.744	4.192.765	4.410.092	60,4%	5,2%
<b>Otros Pasivos</b>	<b>5.337.711</b>	<b>5.624.664</b>	<b>6.306.035</b>	<b>18,1%</b>	<b>12,1%</b>

Los *Fondos Interbancarios* y las *Captaciones* están relacionados principalmente con la operación de Corficolombiana. Las captaciones de Corficolombiana aumentaron más de \$600 mil millones en 1T-

20. Por su parte, el incremento en *las Obligaciones Financieras* tiene explicación en los títulos emitidos por Corficolombiana y Promigas durante la segunda mitad de 2019. Asimismo, el incremento de créditos refleja principalmente el endeudamiento para la construcción de los proyectos 4G.

El patrimonio crece 20,3% en comparación a igual trimestre del año anterior, debido a los buenos resultados obtenidos durante 2019 y 1T-20.

<b>COP MM</b>	<b>1T-19</b>	<b>4T-19</b>	<b>1T-20</b>	<b>1T-20 / 1T-19</b>	<b>1T-20 / 4T-19</b>
Patrimonio Controlado	6.633.410	7.697.662	8.068.554	21,6%	4,8%
Interés Minoritario	1.912.428	2.270.392	2.213.827	15,8%	-2,5%
<b>Patrimonio</b>	<b>8.545.838</b>	<b>9.968.054</b>	<b>10.282.381</b>	<b>20,3%</b>	<b>3,2%</b>