

Resultados Financieros Cuarto Trimestre de 2019

1. Hechos Relevantes 4T-19 y Subsecuentes	1
2. Estados Financieros Separados	4
3. Estados Financieros Consolidados	6

1. Hechos Relevantes 4T-19 y Subsecuentes

- En el año 2019 alcanzamos un EBITDA de \$3,9 billones, con un crecimiento de 9,4%, ajustando por el ingreso extraordinario relacionado con la firma del acta de inicio de Covipacifico y Covioriente en 2018. Todos los sectores aportaron de manera positiva al EBITDA, con excepción del negocio financiero por el efecto del proceso de desmonte de Leasing Corficolombiana.
- En 2019 invertimos, de manera consolidada, \$2,1 billones en nuestros sectores estratégicos.
- Optimizamos la estructura del balance. El doble apalancamiento se mantuvo en 131,9% y la deuda que fondea el portafolio de inversiones de renta variable alcanzó un nivel de \$2,9 billones con una mejora de condiciones al alargar su plazo de 6 a 8,2 años.
- En octubre, la Bolsa de Valores de Colombia aprobó la renovación del reconocimiento IR y reconoce a Corficolombiana como uno de los emisores IR con mayor evolución en el período 2016-2019.
- Las acciones de Corficolombiana se destacaron como las de mayor valorización en el mercado de renta variable local durante 2019; con valorizaciones que ascendieron a 87,8% en las acciones ordinarias y 75,9% en las acciones preferenciales.

Portafolio de Inversiones de Renta Variable

Energía

- Gracias a la entrada de las nuevas expansiones en el sistema, aumentando la capacidad entre Cartagena y Barranquilla, Promigas firmó un nuevo contrato de transporte en firme representando ingresos adicionales del orden de USD\$1,6 millones en diciembre.
- Durante el 2019 SPEC prestó el servicio de regasificación durante 148 días (no continuos) para entregar 5.836 MPC de gas natural al Sistema Nacional de Transporte.

- En distribución de gas natural, al cierre del 2019 las filiales de Promigas incrementaron las poblaciones atendidas en 25 nuevas poblaciones, atendiendo el 38% de usuarios en Colombia. Por su parte, Surtigas conectó al usuario número 800.000. Las operaciones en Perú continúan su consolidación con la firma en noviembre del contrato de concesión que llevará gas natural a la región de Piura, por parte de Gasnorp filial de Promigas.
- Promigas hizo su debut en el mercado de capitales internacional con una exitosa emisión de bonos por USD 400 millones, en conjunto con su filial peruana Gases del Pacífico S.A.C la cual actuó como co-emisor.

Infraestructura

- Nuestras tres concesiones de cuarta generación (4G) en construcción cerraron 2019 con avances significativos y holguras frente a los avances previstos contractualmente. Coviandina ya ha concluido la construcción de las principales estructuras y cerró 2019 con un avance de 64,81%, y un adelanto de 6 meses de acuerdo con el cronograma de la ANI. Covipacífico llegó al 33,85% de la construcción, mientras que Covioriente cerró el año con 23,13%.
- Durante 2019, los aeropuertos de Cali y Cartagena, en cuyas concesiones Corficolombiana es accionista, movilizaron en conjunto más de 11 millones de pasajeros creciendo 8,9%.

Agroindustria

- El proyecto de caucho de Mavalle expidió Certificados de Reducción de Emisiones por un monto de \$4.930 millones por su impacto en reducción de CO2.
- Nuestras inversiones en agroindustria registraron una recuperación durante 2019 con una utilidad neta consolidada de \$4 mil millones (comparado con una pérdida en 2018), gracias a la implementación rigurosa de una estrategia agrícola enfocada en lograr aumentos de productividad en los cultivos.

Hotelería

- Hoteles Estelar registró niveles de ventas históricos en los meses de noviembre y diciembre, que se reflejaron en una ocupación de 63% en 4T-19 y un crecimiento de 8,5% en las ventas respecto al mismo periodo del año anterior.

Financiero

- El 20 de diciembre, la Superintendencia Financiera autorizó la disolución anticipada y liquidación voluntaria de Leasing Corficolombiana.
- Se consolidó el Modelo Comercial Integrado (MCI), que entró en operación en febrero e integra las ofertas de valor del negocio de tesorería de Corficolombiana con el de Casa de Bolsa y Fiduciaria Corficolombiana, ampliando la capacidad de atención para clientes y de distribución de productos transaccionales.

Concesionaria Ruta del Sol (CRDS)

- **Tribunal Administrativo de Cundinamarca:** Mediante auto de octubre de 2019, confirmado mediante decisión de febrero de 2020, el Consejo de Estado cambió el efecto del suspensivo el devolutivo de la decisión de primera instancia; aclarando que en todo caso el pago de la condena y la sanción de inhabilidad no pueden tener efectos sino en caso de que la sentencia sea confirmada en segunda instancia. De ser confirmada la decisión, la misma no afectaría la ejecución de los proyectos de infraestructura en los cuales Corficolombiana participa como inversionista.
- **Superintendencia de Industria y Comercio (SIC):** La etapa probatoria fue cerrada y el 30 de diciembre de 2019 se llevó a cabo la presentación de alegatos. Se está a la espera de que el Superintendente Delegado rinda el informe motivado, el cual puede ser objeto de observaciones por parte de los investigados. Posteriormente le corresponde al Superintendente de Industria y Comercio emitir una decisión final.
- **Tribunal de Arbitramento:** Con posterioridad al laudo arbitral proferido el 6 de agosto, se interpusieron los recursos de anulación por parte de Episol y demás partes interesadas, con el fin de obtener la anulación del Laudo. Los recursos se sustentaron en argumentos recurrentes tales como errores aritméticos, falta de competencia del tribunal para decidir sobre ciertos asuntos y decisiones no basadas en derecho. Estos recursos aún no han sido resueltos por el Consejo de Estado.

Por otra parte, el 4 de diciembre de 2019 Episol presentó tutela contra el laudo, alegando violación del derecho al debido proceso y al buen nombre, principalmente por los graves errores en los que incurrió el Tribunal al aplicar el art. 20 de la Ley 1882 de 2018. En fallo de primera instancia, el Consejo de Estado negó la acción de tutela, argumentando que los fundamentos de la misma eran los mismos invocados en el recurso de anulación. Episol presentó impugnación contra la sentencia, la cual deberá ser resuelta por el mismo Consejo de Estado.

- **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. Dentro de los veinte (20) días hábiles contados a partir del 24 de marzo los acreedores deberán presentar sus acreencias al liquidador, allegando prueba de la existencia y cuantía del mismo.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	Año		4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19	2019/2018
				2018	2019			
Ingreso Operacional	816.575	439.572	458.335	1.913.899	1.856.788	-43,9%	4,3%	-3,0%
Margen Neto de Tesorería	33.175	14.064	5.365	59.738	67.493	-83,8%	-61,9%	13,0%
Ingreso Tesorería	94.896	78.144	37.340	263.969	264.129	-60,7%	-52,2%	0,1%
Intereses Fondeo Tesorería	61.721	64.080	31.975	204.231	196.636	-48,2%	-50,1%	-3,7%
Ingreso Comisiones	764	656	6.305	16.811	9.308	725,3%	861,1%	-44,6%
Dividendos	8.521	2	3	55.976	71.066	-100,0%	50,0%	27,0%
EEB	8.519	0	0	46.141	61.789	-100,0%	N/A	33,9%
Gas Natural	0	0	0	3.985	3.842	N/A	N/A	-3,6%
Otros	2	2	3	5.850	5.435	50,0%	50,0%	-7,1%
Método de Participación	774.115	424.850	446.662	1.781.374	1.708.921	-42,3%	5,1%	-4,1%
Energía & Gas	95.571	110.394	101.251	366.863	414.162	5,9%	-8,3%	12,9%
Infraestructura	690.285	317.258	332.729	1.413.882	1.288.715	-51,8%	4,9%	-8,9%
Hotelería	7.255	2.678	6.113	17.795	13.722	-15,7%	128,3%	-22,9%
Agroindustria	-8.249	-2.314	1.685	-7.882	-1.871	120,4%	173%	76%
Financiero	-11.511	-4.216	118	-11.657	-13.498	101,0%	102,8%	-15,8%
Otros	764	1.050	4.766	2.373	7.691	523,8%	353,9%	224,1%
Intereses Fondeo Inversiones	40.051	39.363	44.124	153.605	161.189	10,2%	12,1%	4,9%
Provisiones, neto	15.367	9	1.126	31.223	1.141	-92,7%	12411,1%	-96,3%
Ingreso Financiero Neto	761.157	400.200	413.085	1.729.071	1.694.458	-45,7%	3,2%	-2,0%
Gastos Administrativos	28.000	27.519	32.091	98.653	109.662	14,6%	16,6%	11,2%
Gastos Personal	11.408	12.215	13.552	45.456	50.730	18,8%	10,9%	11,6%
Comisiones y Honorarios	6.136	4.985	5.571	18.742	18.489	-9,2%	11,8%	-1,3%
Gastos Generales	10.456	10.319	12.968	34.455	40.443	24,0%	25,7%	17,4%
Otros Ingresos / Egresos	-1.385	-3.053	-1.884	-6.900	-10.888	-36,0%	38,3%	-57,8%
Utilidad Antes de Impuestos	731.772	369.628	379.110	1.623.518	1.573.908	-48,2%	2,6%	-3,1%
Impuesto sobre la renta	3.619	2.051	1.094	15.855	7.601	-69,8%	-46,7%	-52,1%
Utilidad Neta	728.153	367.577	378.016	1.607.663	1.566.307	-48,1%	2,8%	-2,6%

El ingreso operacional cae 43,9% en 4T-19 versus 4T-18 explicado por el ingreso por Método de Participación y por un menor margen de tesorería. El Método de Participación registra una reducción de 42% a/a, particularmente por el hecho de que en 4T-18 se registró el efecto retroactivo y no recurrente de la firma del acta de inicio de obra de Covioriente (\$337.292 millones). Los otros sectores reportaron una mejora en los resultados; con excepción del sector de hotelería. Para todo el año, además de Covioriente se suma el efecto no recurrente de la firma del acta de inicio de obra de Covipacífico en 2T-18; como resultado, el método de participación presenta una reducción de 4,1% a pesar del buen desempeño de las concesiones y de Promigas.

El margen de tesorería cae comparado con 4T-18 y 3T-19, explicado por un efecto no recurrente registrado en 4T-18 por la recuperación de la diferencia en cambio del portafolio de inversiones y porque la estabilidad de las tasas durante 4T-19 generó menos oportunidades de trading en el periodo. Sin embargo, para todo el año 2019 el margen de tesorería registró un crecimiento de 13%.

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 aumentan en el trimestre y en el año.

La utilidad neta de 4T-19 fue \$378.016 millones y \$1,6 billones para todo el año 2019, resultando en un ROAA y ROAE de 11,7% y 22,6%. Si se elimina el efecto no recurrente relacionado con

Covioriente y Covipacífico en 2018, el crecimiento interanual de la utilidad neta del año 2019 sería cercano a 23%. Este crecimiento es explicado por el avance en la construcción de los proyectos de infraestructura 4G y por el buen desempeño de Promigas; así como mayores dividendos recibidos del GEB, dado el incremento en 3T-18 de la participación en dicha compañía.

Indicadores	4T-18	3T-19	4T-19	Acumulado	
				2018	2019
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	93,2%	91,0%	90,1%	90,3%	91,3%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	3,7%	6,9%	7,8%	5,7%	6,5%
ROAE	39,0%	29,7%	22,6%		
ROAA	15,4%	15,0%	11,7%		

Nota: ROAA y ROAE calculado como la utilidad separada de los últimos doce meses sobre activo y patrimonio promedio del mismo periodo. No incluye el impacto del deterioro de CRDS ya que no es recurrente.

Estado de Situación Financiera

Los activos a nivel separado crecieron 23,8% frente a diciembre del año anterior como resultado principalmente de un incremento en las inversiones de renta variable, portafolio que suma un valor de \$10,2 billones. El mayor aporte al crecimiento se observa en las inversiones en *Subsidiarias y Asociadas*, donde el sector de infraestructura registra un aumento de \$1,9 billones, ya que en 2019 se invirtieron casi \$1,3 billones en los proyectos 4G. Por su parte, el sector financiero decrece como resultado de la cesión de activos y pasivos de Leasing Corficolombiana realizada en 1T-19.

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19
Activos	11.956.104	14.135.668	14.798.012	23,8%	4,7%
Disponible + F. Interbancarios	815.618	2.083.110	1.663.813	104,0%	-20,1%
Disponible	540.887	1.725.312	1.242.819	129,8%	-28,0%
Fondos Interbancarios	274.731	357.798	420.994	53,2%	17,7%
Inversiones	10.983.242	11.655.221	12.814.670	16,7%	9,9%
En Subsidiarias & Asociadas	6.690.579	8.014.599	8.770.143	31,1%	9,4%
<i>Energía & Gas</i>	1.684.914	1.788.820	1.878.464	11,5%	5,0%
<i>Infraestructura</i>	4.108.166	5.310.774	5.976.777	45,5%	12,5%
<i>Hotelería</i>	327.162	336.734	341.202	4,3%	1,3%
<i>Agroindustria</i>	415.599	445.010	475.265	14,4%	6,8%
<i>Financiero</i>	127.408	103.702	67.905	-46,7%	-34,5%
<i>Otros</i>	27.330	29.559	30.530	11,7%	3,3%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.078.889	1.447.216	1.468.004	36,1%	1,4%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	3.213.774	2.193.406	2.576.523	-19,8%	17,5%
Otros Activos	157.244	397.337	319.529	103,2%	-19,6%

A cierre de diciembre, el rubro de disponible se duplica versus 2018, consistente con la evolución del fondeo y estructura de balance de la Corporación. El movimiento en el portafolio de inversiones de renta fija y derivados refleja la estrategia de la tesorería. Por su parte, los cambios en Otras Inversiones de Renta Variable evidencian la valoración de los títulos donde Corficolombiana tiene participaciones minoritarias, particularmente Grupo Energía Bogotá (+25,4%); así como el incremento en la participación de Corficolombiana en dicha compañía a 5,17% en julio 2018.

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19
Pasivos	6.022.781	6.850.366	7.153.586	18,8%	4,4%
Depósitos y Exigibilidades	3.315.581	4.270.548	4.140.683	24,9%	-3,0%
CDTs	2.697.903	3.746.410	3.537.782	31,1%	-5,6%
Ahorros y otros fondos a la vista	617.678	524.138	602.901	-2,4%	15,0%
Operaciones de Mercado Monetario	2.575.908	1.936.319	2.406.035	-6,6%	24,3%
Títulos Emitidos		503.410	503.443	<i>n.a</i>	0,0%
Otros Pasivos	131.292	140.089	103.425	-21,2%	-26,2%
Patrimonio	5.933.323	7.285.302	7.644.426	28,8%	4,9%
Total Pasivo + Patrimonio	11.956.104	14.135.668	14.798.012	23,8%	4,7%

Por su parte, los pasivos crecieron 18,8% en comparación con 4T-18 y 4,4% vs. 3T-19. Los CDTs y Títulos Emitidos son los rubros de mayor crecimiento. Los CDTs siguen siendo la principal fuente de fondeo y en el año 2019 aumentaron \$839.879 millones (31% a/a), con un incremento en el plazo promedio frente a 2018 pasando de 4,9 años a 5,1 años; lo cual, junto al incremento de la inflación, implicó un crecimiento de 14 pbs en la tasa efectiva de estos depósitos.

Además, como resultado de la exitosa ejecución de la estrategia de fondeo, que busca mantener una mezcla entre CDTs y bonos, acorde a los plazos de nuestras necesidades de inversión, el plazo promedio de la deuda que financia el portafolio de inversiones de renta variable se ha incrementado de 6 años a finales de 2018 a 8,2 años al cierre de 2019. Así mismo, el patrimonio se fortaleció al alcanzar \$7,6 billones al cierre del año. Como resultado, el doble apalancamiento (inversiones de renta variable / patrimonio) se mantuvo en 131,9%.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	Año		4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19	2019 / 2018
				2018	2019			
Ingreso Operacional Sector Real	2.787.608	2.426.866	2.805.890	8.121.085	9.302.244	0,7%	15,6%	14,5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	1.078.580	1.310.798	1.713.382	3.780.072	4.997.869	58,9%	30,7%	32,2%
Margen Bruto del Sector Real	1.709.028	1.116.068	1.092.508	4.341.013	4.304.375	-36,1%	-2,1%	-0,8%
MPU y Dividendos	61.185	59.601	53.123	248.263	283.965	-13,2%	-10,9%	14,4%
Gasto Financiero Neto	-76.061	-213.844	-72.073	-305.809	-453.868	5,2%	66,3%	-48,4%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	77.464	76.390	60.475	267.678	221.073	-21,9%	-20,8%	-17,4%
Gasto de intereses	213.987	285.622	242.625	820.599	945.143	13,4%	-15,1%	15,2%
Otros Ing financieros, netos	60.462	-4.612	110.076	247.112	270.202	82,1%	2486,5%	9,3%
Gastos de Personal y Generales	324.887	223.136	277.904	938.265	951.560	-14,5%	24,5%	1,4%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	276.820	83.521	134.840	610.136	473.092	-51,3%	61,4%	-22,5%
Otros Ingresos / Gastos	47.632	30.173	48.029	242.095	141.564	0,8%	59,2%	-41,5%
EBITDA	1.582.871	1.016.248	964.583	4.083.128	3.898.415	-39,1%	-5,1%	-4,5%
Utilidad Neta antes de Impuestos	1.140.077	685.342	708.842	2.977.162	2.851.384	-37,8%	3,4%	-4,2%
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	3.407	-3.046	1.901	-383	-44.285	-44,2%	162,4%	-11462,8%
Impuesto de renta	321.130	179.198	221.644	908.261	802.936	-31,0%	23,7%	-11,6%
Utilidad Neta	822.354	503.098	489.099	2.068.518	2.004.163	-40,5%	-2,8%	-3,1%
Utilidad Neta Controlante	725.766	360.701	383.640	1.620.159	1.531.288	-47,1%	6,4%	-5,5%

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

En 4T-19 la utilidad neta consolidada controlante alcanzó \$383.640 millones, mientras que el EBITDA alcanzó \$964.583 millones. La reducción en los dos versus 4T-18, se explica nuevamente por el efecto de la firma del acta de inicio de obra de Covioriente en 4T-18.

Para todo el año 2019, la utilidad neta controlante alcanzó \$1,53 billones en donde se destacan la contribución del negocio de infraestructura por \$1,28 billones y del sector de gas, liderado por Promigas, por \$410 mil millones. Si se elimina el efecto retroactivo y no recurrente de la firma del acta de inicio de obra de Covipacífico y Covioriente en 2018, el crecimiento interanual de la utilidad neta controlante sería del 20% aproximadamente. El gasto de intereses se incrementa 13,4% a medida que avanza la construcción de los proyectos de gas e infraestructura.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 4T-19 se presenta a continuación, en el que se destaca el aporte de los sectores de infraestructura y energía. Durante el trimestre, todos los sectores aportaron de manera positiva al EBITDA, con excepción del financiero por la menor utilidad del negocio de tesorería de Corficolombiana.

4T-19 COP MM	4T-19						Dividendos & Ajustes &		Total
	Holding	Financiero	Energía	Infraestructura	Hoteles	Agroindustria	Otros	Eliminaciones	
Ingreso Neto del Sector Real			211.230	486.353	12.802	12.412	1.005	-21.132	702.669
EBITDA	-13.288	-5.553	401.146	545.718	16.420	9.403	4.323	6.413	964.583
Utilidad Neta	-57.412	-7.202	192.314	340.660	7.725	8.748	3.787	479	489.099
Utilidad Neta Controlante	-57.412	-7.444	92.617	349.870	5.609	8.593	3.770	-11.962	383.640

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

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

Energía & Gas

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	Año		4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19	2019 / 2018
				2018	2019			
				Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	956.849	1.268.944	1.559.652	3.636.051
Ingreso Activo Financiero Promigas	28.591	55.242	55.242	205.803	217.616	93,2%	0,0%	5,7%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	653.126	903.700	1.187.225	2.370.776	3.339.915	81,8%	31,4%	40,9%
Margen Bruto de Operación	332.314	420.485	427.669	1.471.077	1.620.992	28,7%	1,7%	10,2%
MPU y Dividendos	48.992	52.942	50.070	173.683	195.095	2,2%	-5,4%	12,3%
Gasto Financiero, neto	-57.397	-72.343	-70.184	-246.345	-271.364	-22,3%	3,0%	-10,2%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	23.312	20.520	27.690	86.259	96.337	18,8%	34,9%	11,7%
Gasto de Intereses	80.709	92.863	97.874	332.604	367.701	21,3%	5,4%	10,6%
Gastos de Personal y Generales	92.789	79.215	105.191	310.071	334.039	13,4%	32,8%	7,7%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	56.478	54.345	85.351	219.092	262.885	51,1%	57,1%	20,0%
Otros Ingresos / Gastos	33.359	16.483	29.345	96.042	88.192	-12,0%	78,0%	-8,2%
EBITDA	349.709	431.003	401.146	1.493.803	1.600.747	14,7%	-6,9%	7,2%
Utilidad Neta antes de Impuestos	208.001	284.008	246.358	965.295	1.035.990	18,4%	-13,3%	7,3%
Impuesto a la Ganancia	11.798	39.897	54.044	191.327	183.180	358,1%	35,5%	-4,3%
Utilidad Neta	196.203	244.111	192.314	773.968	852.810	-2,0%	-21,2%	10,2%
Interés Minoritario	10.145	17.510	9.476	50.055	44.178	-6,6%	-45,9%	-11,7%
Utilidad Neta Controlante sin Ajustes de Consolidación	186.058	226.601	182.838	723.913	808.632	-1,7%	-19,3%	11,7%
Utilidad Neta Controlante	97.689	114.460	92.617	367.624	409.801	-5,2%	-19,1%	11,5%

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$53.185 millones en 1T-18, \$58.885 en 4T-18, \$56.918 millones en 1T-19 y \$58.445 millones en 2T-19. 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 28,7% en 4T-19 comparado con igual trimestre del año anterior. Promigas se beneficia de la suscripción de nuevos contratos de transporte, mayores ingresos de construcción y del aumento en ventas jalado por la comercialización de gas.

El negocio de distribución de gas sigue creciendo llegando en Colombia y Perú a más de 4,7 millones de usuarios con un crecimiento de más de 400 mil usuarios en comparación con el año 2018, principalmente en Perú. Cálidda continúa con plan de masificación impulsado por el gobierno Peruano. La compañía entró a atender 7 nuevas poblaciones durante el año 2019 y alcanzó los 952.684 usuarios y las 1.080.943 viviendas anilladas en Lima y El Callao con una cobertura del 88% y a diciembre distribuyó 5.928 MM m3 de gas natural, con una demanda incremental en el sector generadores. Por su parte, Quavii finalizó el 2019 con 87.486 usuarios, superando de manera global la meta BOOT de 73.277 usuarios al cierre del año 2. A la fecha cuenta con 194.130 viviendas anilladas. La compañía cerró el año con 38 contratos firmados con industrias y se encuentra incursionando en el sector pesquero. Distribuyó durante 2019 43 MM m3 de gas natural y continúa labores para consolidar su posicionamiento y cobertura en su zona de concesión al norte del Perú.

En transporte, gracias a la entrada de nuevas expansiones en el sistema de Promigas, aumentando la capacidad entre Cartagena y Barranquilla, se incrementaron los contratos de transporte en firme representando a Promigas ingresos adicionales del orden de USD 1,6 millones en diciembre. Por otra parte, durante 2019, SPEC prestó el servicio de regasificación durante 148 días (no continuos) para entregar 5.836 MPC de gas natural al Sistema Nacional de Transporte.

Finalmente, el ingreso y costos por construcción registra un cambio en la política contable, por lo que a partir de 2019 se reconocen, además de las capitalizaciones realizadas, los avances de los proyectos durante el año.

Infraestructura

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	Año		4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19	2019 / 2018
				2018	2019			
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	1.668.565	981.145	1.059.031	3.790.414	3.845.631	-36,5%	7,9%	1,5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	360.385	342.654	458.194	1.156.980	1.403.033	27,1%	33,7%	21,3%
Margen Bruto de Operación	1.308.180	638.491	600.837	2.633.434	2.442.598	-54,1%	-5,9%	-7,2%
MPU y Dividendos	1.093	2.229	-590	9.161	3.053	-154,0%	-126,5%	-66,7%
Gasto Financiero, Neto	-10.265	-127.151	16.631	-14.007	-150.152	262,0%	113,1%	-972,0%
Ingreso Financiero, neto	15.777	-29.308	111.201	87.105	119.551	604,8%	479,4%	37,2%
Gasto Intereses	26.042	97.843	94.570	101.112	269.703	263,1%	-3,3%	166,7%
Gastos de Personal y Generales	125.520	47.080	74.968	237.830	230.484	-40,3%	59,2%	-3,1%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	176.170	20.849	41.362	334.475	180.979	-76,5%	98,4%	-45,9%
Otros Ingresos / Gastos	6.678	9.240	1.846	103.055	17.333	-72,4%	-80,0%	-83,2%
EBITDA	1.197.225	582.337	545.718	2.466.248	2.189.148	-54,4%	-6,3%	-11,2%
Utilidad Neta antes de Impuestos	1.003.996	454.880	502.394	2.159.338	1.901.369	-50,0%	10,4%	-11,9%
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	-176	-4	-100	-176	-164	43,2%	-2400,0%	N/A
Impuesto a la Ganancia	302.586	134.584	161.634	684.580	598.223	-46,6%	20,1%	-12,6%
Utilidad Neta	701.234	320.292	340.660	1.474.582	1.302.982	-51,4%	6,4%	-11,6%
Interés Minoritario	370.256	45.964	473.838	746.072	631.446	28,0%	930,9%	-15,4%
Utilidad Neta Controlante sin Ajustes de Consolidación	330.978	274.328	-133.178	728.510	671.536	-140,2%	-148,5%	-7,8%
Utilidad Neta Controlante	695.131	306.770	349.870	1.395.040	1.278.696	-49,7%	14,0%	-8,3%

El margen bruto de operación del sector cae en 4T-19 comparado 4T-18 por el efecto no recurrente en 4T-18 de la firma del acta de inicio de obra de Covioriente y por un menor ingreso registrado en Coviandina. Nuestras tres concesiones de cuarta generación (4G) en construcción presentaron avances significativos y con holguras frente a los avances previstos contractualmente:

Concesión	Etapas	% Avance a Dic / 18	% Avance a Sept / 19	% Avance a Dic / 19
Coviandina	Construcción	38,4%	58,0%	64,8%
Covipacífico	Construcción	14,0%	27,6%	33,9%
Covioriente	Construcción	12,8%	19,6%	23,1%
Covimar	Pre-Construcción	2,6%	3,3%	3,9%

Los tres proyectos invirtieron más de \$1,3 billones en el año. En 2020 se alcanzarán los máximos niveles de ejecución de este ciclo de proyectos de 4G para entrar en los siguientes dos años en las fases finales de ejecución de los tres proyectos en construcción; esperamos que al cierre de 2020 Coviandina supere 80% y Covipacífico y Covioriente 50% de ejecución de obra.

Por otra parte, el Tráfico Promedio Diario en las concesiones que se encuentran en operación tuvo una reducción de 5,3% versus 4T-18 y de 4,1% en el año. El tráfico se ha visto impactado por la restricción del tránsito con el cierre temporal de la vía Bogotá – Villavicencio, a cargo de Coviandes, presentando una reducción de 22,2% versus 4T-18.

Concesión	Tráfico Promedio Diario (TPD)			2018	2019	4T-19 / 4T-18	2019 / 2018
	4T-18	3T-19	4T-19				
 Concesionaria Vial Andina	32.320	6.055	25.137	29.575	20.675	-22,2%	-30,1%
 COFCSA	28.231	27.910	28.758	26.802	27.937	1,9%	4,2%
 Isa	35.196	34.651	35.942	33.485	34.674	2,1%	3,5%
 Concesionaria PANAMERICANA	5.539	5.098	5.536	5.203	5.297	0,0%	1,8%
 Concesionaria Vial del Pacifico	7.331	6.663	7.232	6.729	7.023	-1,4%	4,4%
 Concesionaria Vial del Oriente	16.094	18.925	15.558	15.342	16.703	-3,3%	8,9%
Total	124.711	99.302	118.162	117.137	112.308	-5,3%	-4,1%
				Excluyendo vía Bogotá - Villavicencio		0,7%	4,6%

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

En relación con Coviandes es importante recordar que en noviembre se reversó el contrato de concesión 444-94 con la entrega del corredor Bogotá – Villavicencio a la ANI, quien a su vez se lo entregó a Coviandina. Coviandes continuará realizando obras que ya fueron contratadas, incluyendo la reconstrucción del puente Chirajara y obras de estabilización en el kilómetro 58.

Finalmente, a pesar del incremento el gasto de intereses relacionado con la deuda de los proyectos que avanzan la construcción, el gasto financiero neto se ha visto beneficiado en el trimestre por la diferencia en cambio relacionado con la deuda en dólares de Covioriente. El gasto por provisiones cae versus 4T-18, ya que en ese periodo se registra un gasto por \$111.783 millones por deterioro en el valor de la inversión de Episol en CRDS.

Hotelería

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	Año		4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19	2019 / 2018
				2018	2019			
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	93.428	94.068	104.674	342.084	375.672	12,0%	11,3%	9,8%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	32.442	32.864	36.502	119.778	131.328	12,5%	11,1%	9,6%
Margen Bruto de Operación	60.986	61.204	68.172	222.306	244.344	11,8%	11,4%	9,9%
MPU y Dividendos	-	-	-	-	-	N/A	N/A	N/A
Gasto Financiero, neto	-2.388	-4.282	-4.538	-8.522	-15.309	-90,1%	-6,0%	-79,6%
Ingreso Financiero, neto	-437	-385	-712	-1.074	-1.821	-63,0%	-85,1%	-69,5%
Gasto Intereses	1.951	3.897	3.826	7.448	13.488	96,1%	-1,8%	81,1%
Gastos de Personal y Generales	46.420	50.801	55.721	177.424	202.006	20,0%	9,7%	13,9%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	2.603	3.224	3.355	10.619	13.186	28,9%	4,1%	24,2%
Otros Ingresos / Gastos	2.238	2.039	3.706	6.554	9.330	65,6%	81,8%	42,3%
EBITDA	16.915	12.623	16.420	52.077	52.500	-2,9%	30,1%	0,8%
Utilidad Neta antes de Impuestos	11.813	4.936	8.264	32.295	23.173	-30,0%	67,4%	-28,2%
Impuesto a la Ganancia	2.456	906	539	6.479	3.895	-78,1%	-40,5%	-39,9%
Utilidad Neta	9.357	4.030	7.725	25.816	19.278	-17,4%	91,7%	-25,3%
Interés Minoritario	1.482	759	1.122	4.867	3.644	-24,3%	47,8%	-25,1%
Utilidad Neta Controlante sin Ajustes de Consolidación	7.875	3.271	6.603	20.949	15.634	-16,2%	101,9%	-25,4%
Utilidad Neta Controlante	6.887	2.777	5.609	17.993	13.278	-18,6%	101,9%	-26,2%

En el sector de hotelería, el margen bruto de operación creció 11,8% en 4T-19 comparado con el 4T-18 y 11,3% contra 3T-19. Lo anterior es resultado del crecimiento en las ventas ya que el número de habitaciones vendidas en Colombia creció 10,2%, donde el Hotel Cartagena de Indias sigue consolidándose, aumentando las habitaciones vendidas en un 42,3% frente a 4T-18. Asimismo, la ocupación promedio (59,08%) alcanzó su mayor nivel en la historia y se encuentra más de 2 puntos porcentuales por encima de la ocupación promedio de Cotelco en el año 2019. Incluyendo las operaciones en Perú y Panamá, el número de habitaciones vendidas crece 9,9% comparado con 4T-18; donde el crecimiento orgánico ha sido positivo ya que el número de habitaciones vendidas de hoteles comparables (sin tener en cuenta los que salieron y entraron) fue 7,7% comparado con 4T-18.

En línea con el crecimiento en las ventas y por el cubrimiento de algunas vacantes, los gastos de personal y generales crecieron 9,7% en el año. Como resultado, el EBITDA se mantiene relativamente estable. El incremento en gasto de intereses refleja el hecho de que los intereses relacionados con el proyecto de Cartagena se dejaron de capitalizar y se registran en el estado de resultados desde el año 2019.

Agroindustria

Nuestras inversiones en agroindustria registraron una recuperación en 4T-19, el margen bruto de operación creció 102,2% a/a, lo cual llevó a que la utilidad neta consolidada llegara a \$8.593 millones (comparada con una pérdida en 4T-18). Con lo anterior, para todo el año 2019 el margen bruto de operación creció 25%. Esto fue posible gracias a la implementación rigurosa de una estrategia agrícola enfocada en lograr aumentos de productividad en los cultivos.

En cuanto a Pajonales, durante 2019 se evidencia un comportamiento positivo en el cultivo de arroz, logrando cosechar 2.991 hectáreas, creciendo 8% en el área adecuada para trasplante mecanizado

de arroz y aumentando en 138% el área dedicada a la producción de pasto pangola con un aumento de 14% en la productividad de este cultivo. En relación con Unipalma, se logró en 2019 una disminución del costo de producción de RFF (Racimo de Fruto Fresco) del 3,2% con relación a 2018. Asimismo, en línea con esta implementación y gracias a las acciones tomadas durante 2018 (donde erradicamos 774 hectáreas con presencia de marchitez letal), al cierre de 2019 se había reducido en un 31% los casos de esta enfermedad. Por otra parte, el proyecto de caucho de Mavalle expidió Certificados de Reducción de Emisiones por un monto de \$4.930 millones.

Adicionalmente, se reduce el gasto por provisiones ya que en 4T-18 se realizó la provisión de los derechos litigiosos de Pizano.

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	Año		4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19	2019 / 2018
				2018	2019			
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	36.974	29.779	42.781	135.004	136.104	15,7%	43,7%	0,8%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	29.818	26.146	28.311	111.572	106.812	-5,1%	8,3%	-4,3%
Margen Bruto de Operación	7.156	3.633	14.470	23.432	29.292	102,2%	298,3%	25,0%
MPU y Dividendos	97	191	86	1.383	1.469	-11,3%	-55,0%	6,2%
Gasto Financiero, neto	-2.532	-4.755	-465	-8.857	-8.103	81,6%	90,2%	8,5%
Ingreso Financiero, neto	-722	-2.762	1.639	-345	520	326,9%	159,3%	250,7%
Gasto Intereses	1.810	1.993	2.104	8.512	8.623	16,2%	5,6%	1,3%
Gastos de Personal y Generales	9.327	7.585	13.187	33.293	39.156	41,4%	73,9%	17,6%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	16.252	2.193	1.831	20.189	6.695	-88,7%	-16,5%	-66,8%
Otros Ingresos / Gastos	9.083	5.474	12.960	26.265	29.599	42,7%	136,8%	12,7%
EBITDA	6.211	2.492	9.403	18.734	18.666	51,4%	277,4%	-0,4%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-11.775	-5.235	12.033	-11.259	6.406	202,2%	329,9%	156,9%
Impuesto a la Ganancia	-28	-143	3.285	248	3.821	11832,1%	2397,2%	1440,7%
Utilidad Neta	-11.747	-5.092	8.748	-11.507	2.585	174,5%	271,8%	122,5%
Interés Minoritario	397	-126	163	129	623	-58,9%	229,4%	382,9%
Utilidad Neta Controlante sin Ajustes de Consolidación	-12.144	-4.966	8.585	-11.636	1.962	170,7%	272,9%	116,9%
Utilidad Neta Controlante	-8.423	-2.843	8.593	-6.872	4.043	202,0%	402,3%	158,8%

Financiero

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	Año		4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19	2019 / 2018
				2018	2019			
MPU y Dividendos	23	32	83	372	476	260,9%	159,4%	28,0%
Margen de Actividades Financieras	49.330	37.764	33.888	158.532	165.088	-31,3%	-10,3%	4,1%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	21.691	48.903	28.733	121.776	116.293	32,5%	-41,2%	-4,5%
Gasto Intereses	72.108	68.834	43.368	262.240	215.397	-39,9%	-37,0%	-17,9%
Otros Ing financieros, netos	99.747	57.695	48.523	298.996	264.192	-51,4%	-15,9%	-11,6%
Gastos de Personal y Generales	42.640	36.504	41.615	161.297	147.354	-2,4%	14,0%	-8,6%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	24.045	3.147	2.967	22.617	9.776	-87,7%	-5,7%	-56,8%
Otros Ingresos / Gastos	5.143	1.180	3.123	15.748	6.079	-39,3%	164,7%	-61,4%
Utilidad Operacional	9.837	- 7.743	- 5.553	28.576	- 15.648	-156,4%	28,3%	-154,8%
Utilidad Neta antes de Impuestos	- 12.189	- 675	- 7.488	- 9.262	14.513	38,6%	-1009,7%	256,7%
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	-	- 3.115	2.008	-	44.583	N/A	164,5%	N/A
Impuesto a la Ganancia	4.093	3.576	1.722	24.592	12.390	-57,9%	-51,8%	-49,6%
Utilidad Neta	- 16.282	- 7.366	- 7.202	- 33.854	- 42.460	55,8%	2,2%	-25,4%
Utilidad Neta Controlante	- 15.253	- 7.813	- 7.444	- 32.988	- 43.392	51,2%	4,7%	-31,5%

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 en 4T-19.

El margen de actividades financieras cae 31,3% en comparación con igual periodo del año anterior, principalmente por la cesión de activos de Leasing Corficolombiana y un menor margen de la tesorería de Corficolombiana.

Estado de Situación Financiera

El total de activos consolidados de la Corporación alcanzó \$31,8 billones con un crecimiento anual de 21,2%. El activo crece principalmente por el rubro relacionado con los activos de acuerdos de concesión, resultado principalmente del avance de la construcción en las concesiones viales 4G; y por las inversiones asociadas con el proyecto de expansión 100 MPCD del gasoducto Jobo-Majaguas y a medida que las compañías distribuidoras de gas crecen su red.

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19
Activos	26.244.927	30.490.125	31.812.173	21,2%	4,3%
Disponible + F. Interbancarios	2.044.470	3.880.707	3.695.501	80,8%	-4,8%
Inversiones	5.981.548	5.251.618	5.848.493	-2,2%	11,4%
Asociadas y Negocios Conjuntos	759.222	759.075	752.060	-0,9%	-0,9%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.634.370	2.033.607	2.225.990	36,2%	9,5%
Renta Fija + Derivados	3.587.956	2.458.936	2.870.443	-20,0%	16,7%
Cartera + CxC Netas	3.848.795	3.854.579	3.612.740	-6,1%	-6,3%
Cartera	2.302.236	1.775.183	1.690.239	-26,6%	-4,8%
CxC Netas	1.546.559	2.079.396	1.922.501	24,3%	-7,5%
Activos Fijos	2.536.430	2.745.049	2.778.019	9,5%	1,2%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	10.633.163	13.419.349	14.553.403	36,9%	8,5%
Activo Financiero	5.118.682	6.431.731	7.031.915	37,4%	9,3%
Activo Intangible	5.514.481	6.987.618	7.521.488	36,4%	7,6%
Otros Activos	1.200.521	1.338.823	1.324.017	10,3%	-1,1%

La cuenta de *Disponible y Fondos Interbancarios* es consistente con la evolución del fondeo y estructura del balance de la Corporación y con movimientos en el disponible de las concesiones 4G. La reducción de 6,1% de *Cartera y Cuentas por Cobrar* versus 4T-18 se debe principalmente a la cesión de activos de Leasing Corficolombiana al Banco de Bogotá y al Banco de Occidente, llevada a cabo durante 1T-19.

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19
Pasivos	18.126.238	20.962.104	21.844.119	20,5%	4,2%
Depósitos de Clientes	3.805.028	4.188.987	4.067.504	6,9%	-2,9%
F. Interbancarios	2.560.805	2.018.985	2.457.579	-4,0%	21,7%
Obligaciones Financieras	7.112.413	9.729.698	9.694.372	36,3%	-0,4%
Créditos	4.260.125	6.789.337	5.501.607	29,1%	-19,0%
Títulos Emitidos	2.852.288	2.940.361	4.192.765	47,0%	42,6%
Otros Pasivos	4.647.992	5.024.434	5.624.664	21,0%	11,9%

Los *Fondos Interbancarios* y *las Captaciones* están relacionados principalmente con la operación de Corficolombiana. Por su parte, el incremento en *las Obligaciones Financieras* tiene explicación en los títulos por \$500 mil millones emitidos por Corficolombiana en 3T-19 y la emisión internacional de Promigas por USD 400 millones en 4T-19. Asimismo, el incremento de créditos refleja principalmente el endeudamiento para la construcción de los proyectos 4G; mientras que comparado con 3T-19 tiene una reducción equivalente a la emisión de bonos de Promigas, recursos que fueron utilizados para refinanciar créditos.

El patrimonio crece 22,8% en comparación a igual trimestre del año anterior, debido a la capitalización de las utilidades del año 2018.

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19
Patrimonio Controlado	6.033.706	7.340.921	7.697.662	27,6%	4,9%
Interés Minoritario	2.084.983	2.187.100	2.270.392	8,9%	3,8%
Patrimonio	8.118.689	9.528.021	9.968.054	22,8%	4,6%