





# 02

## Informe de gestión 2020

- 2.1. Hitos del año
- 2.2. Contexto macro
- 2.3. Nuestra respuesta frente al Covid 19
- 2.4. Desempeño de las inversiones
- 2.5. Desempeño de los negocios de tesorería y banca de inversión
- 2.6. Resultados financieros
- 2.7. Comportamiento de la acción

# 2.1

## HITOS DEL AÑO

LA ACCIÓN PREFERENCIAL DE CORFICOLOMBIANA ENTRA A FORMAR PARTE DEL ÍNDICE COLCAP

Exitosa reapertura de emisión de bonos de Promigas en el mercado internacional por

**USD 120 millones**

FITCH RATINGS CONFIRMA LA CALIFICACIÓN **AAA** DE CORFICOLOMBIANA

### ENE

- Coviandina entrega 10,88 kms de nuevas obras de manera anticipada, permitiendo el ahorro de entre 15 y 20 minutos en el trayecto Chirajara – Fundadores.

### FEB

- En los dos primeros meses del año, Hoteles Estelar obtuvo las mayores ventas en la historia de la cadena. Las habitaciones vendidas crecieron 10% en comparación con los primeros dos meses de 2019.

### MAR

- Promigas pone en operación la infraestructura entre Cartagena y Barranquilla para transportar gas natural desde campos de Sucre y Córdoba. En total se aumentó la capacidad en 50 MPCD hasta Barranquilla.

### ABR

- Reinician las obras de las concesiones 4G, que habían parado a partir del 24 de marzo, con estrictos protocolos de bioseguridad y controles de las autoridades locales.
- En línea con la revisión de la calificación soberana de Colombia, Fitch Ratings revisa la calificación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera de Corficolombiana a BBB-.

### JUN

- Fitch Ratings confirma la calificación AAA de Corficolombiana para la deuda de largo plazo en moneda local.

# JUL

- Corficolombiana paga \$783.057 millones en dividendos, de los cuales 82% fue en acciones. El dividendo por acción de \$2.640 fue 59,23% mayor al del 2019.
- Corficolombiana vende su participación en Vanti en la OPA lanzada por el accionista mayoritario.
- Promigas consolida su operación de distribución de gas natural en el norte del Perú adquiriendo 100% de Gas Comprimido del Perú S.A. (Gascomp) a Corficolombiana.

# AGO

- La acción preferencial de Corficolombiana entra a formar parte del índice Colcap.
- BRC Investor Services ratifica la calificación local máxima AAA a Corficolombiana.

# SEP

- Corficolombiana se vuelve como signataria del PRI (Principles for Responsible Investment) adhiriendo a los seis principios para la inclusión de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en la gestión y decisiones de inversión.
- Mavalle finaliza proceso de homologación con Michelin (Brasil) y con Tornel (México).

# OCT

- Exitosa reapertura de emisión de bonos de Promigas en el mercado internacional por USD 120 millones, obteniendo un libro de órdenes que superó los USD 800 millones.
- La Bolsa de Valores de Colombia anuncia la renovación del reconocimiento IR a Corficolombiana por quinto año consecutivo.

# NOV

- Corficolombiana fue incluida por primera vez como miembro del Índice de Sostenibilidad Dow Jones - Mila, el cual reconoce las empresas con mejores prácticas económicas, sociales y ambientales dentro de los países de la Alianza del Pacífico (México, Chile, Colombia y Perú).

# DIC

- La Superintendencia de Industria y Comercio impone una sanción en contra de Corficolombiana y su filial Episol en relación con el proceso de licitación del tramo II de la Ruta del Sol por un total de \$89 mil millones.
- Fiduciaria Corficolombiana lanza el FIC Sostenible Global, el cual invierte en activos de renta fija y variable internacional, que cumplen con criterios sociales, ambientales y de gobernabilidad (ASG).

## CORFICOLOMBIANA SUCRIBE LOS PRINCIPIOS DE INVERSIÓN RESPONSABLE PRI

(Principles for Responsible Investment)

## FUIMOS INCLUIDOS POR PRIMERA VEZ COMO MIEMBRO DEL ÍNDICE DE SOSTENIBILIDAD DOW JONES - MILA

## FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA LANZA EL FIC SOSTENIBLE GLOBAL

invierte en activos de renta fija y variable internacional

# 2.2

## CONTEXTO MACRO

En 2020 el mundo experimentó la recesión más profunda y sincronizada de la historia. La crisis del coronavirus representó un choque sin precedentes tanto de oferta como de demanda, a causa de la disrupción sobre las cadenas de suministro, las medidas de aislamiento, la reducción en los ingresos de los hogares y las empresas y el cambio en los patrones de consumo.

La respuesta de política fue contundente y altamente coordinada para mitigar -más no evitar- el impacto de la pandemia sobre el aparato productivo. Por un lado, los bancos centrales recortaron sus tasas de intervención e implementaron, por primera vez en la mayoría de las economías emergentes, medidas de estímulo no convencional para aumentar la efectividad de la acomodación monetaria y responder adecuadamente a las necesidades de financiamiento del sector real. Por su parte, la política fiscal fue fundamental para fortalecer los sistemas sanitarios, proveer apoyo tributario a las empresas y mitigar la destrucción de empleo y la reducción de los ingresos de los hogares; no obstante, la respuesta en

las economías emergentes fue más débil que en las desarrolladas, debido a la disyuntiva entre estímulo fiscal presente y sostenibilidad de las finanzas públicas a largo plazo.

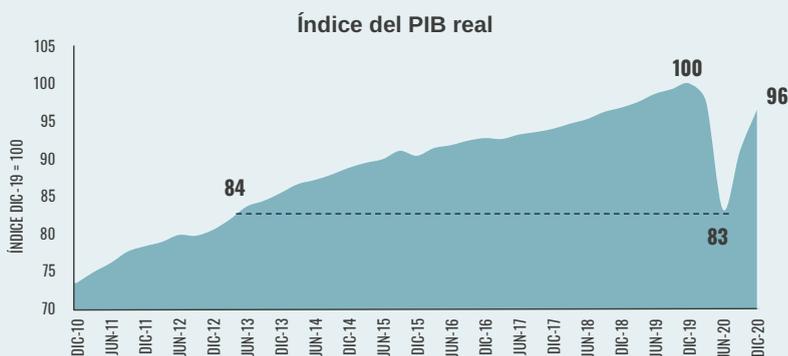
El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el PIB mundial se contrajo 3,5% en 2020, presentando una recesión más profunda que la de 2009, cuando la economía global retrocedió 0,1%. El nivel de producto mundial pre-pandemia se recuperaría al cierre de 2021, año en el que se anticipa una expansión de 5,5% impulsada principalmente por las economías emergentes.

En Colombia, la economía sufrió su peor contracción en la historia moderna. Las medidas de aislamiento social adoptadas para contener el avance del coronavirus generaron una parálisis en la actividad económica durante una gran parte del año, a lo cual se sumó el desplome de los precios internacionales del petróleo y sus efectos negativos en el sector minero-energético, las cuentas externas y fiscales del país.

El nivel de producto mundial pre-pandemia se recuperaría al cierre de

↑ **2021**

año en el que se anticipa una expansión de 5,5% impulsada principalmente por las economías emergentes.



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

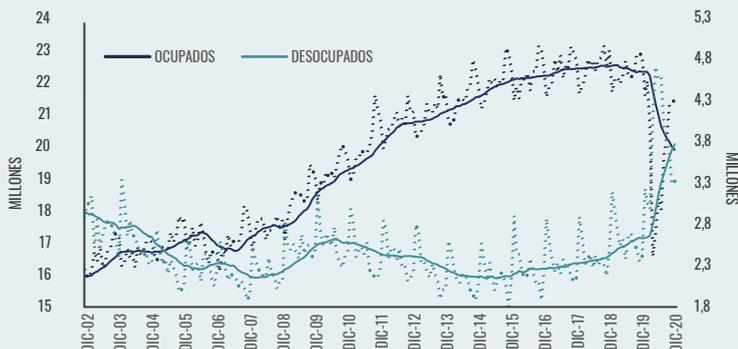
La economía colombiana registró una caída inédita de 6,8% a/a en 2020, una cifra alarmante pero menos negativa que la observada en otros países de la región. En términos desagregados, el componente más afectado a nivel local fue la inversión fija, al registrar una contracción de 21,2% en 2020 (vs crecimiento de 3,8% en 2019). Lo anterior, como resultado del débil comportamiento que presentó el componente de inversión en construcción, la cual registró una caída cercana al 30% tanto de edificaciones como de obras civiles.

El consumo de los hogares también se vio fuertemente afectado, registrando una contracción cercana al 6,0% en 2020 (vs crecimiento de 3,9% en 2019), como consecuencia de las restricciones a la movilidad y el aumento del desempleo. En contraste, el gasto público fue el único rubro que mantuvo un crecimiento positivo durante 2020, reflejando una política fiscal contracíclica.

### La vulnerabilidad del mercado laboral

Las medidas de confinamiento estrictas impulsaron la pérdida de 4,8 millones de empleos durante 2T20, siendo las mujeres y los jóvenes los grupos poblacionales más afectados. Aunque al cierre del año se habían recuperado 4,6 millones de puestos de trabajo, el número de ocupados estaba todavía por debajo de los niveles pre-pandemia.

Número de ocupados y desocupados



Fuente: DANE

Bajo este contexto, la tasa de desempleo nacional ascendió a un promedio de 16,1% en 2020, superior en 5,6 p.p. al nivel registrado en 2019.

### Inflación, Política Monetaria y Tasa de Cambio

La inflación descendió de 3,8% en 2019 a 1,6% en 2020, nivel mínimo histórico, debido a: i) la fuerte contracción del consumo privado ante el deterioro del mercado laboral y el menor gasto de los hogares en medio del aislamiento social; y ii) las medidas adoptadas por el Gobierno en el marco de la emergencia económica y social para mitigar el impacto adverso de la crisis sobre los hogares.

Inflación en Colombia



Fuente: DANE

Bajo este contexto, la Junta Directiva del Banco de la República inició en marzo un ciclo de siete recortes que llevó la tasa de interés de intervención desde 4,25% hasta 1,75%, el nivel más bajo desde que se estableció el esquema de inflación objetivo en el país. La ampliación de la postura acomodaticia de la política monetaria estuvo acompañada por un paquete de medidas orientadas a brindar mayor liquidez a la economía, entre las cuales se destacan la compra directa de títulos de deuda pública y privada por un monto cercano a los 11 billones de pesos, la ampliación de plazos, montos y contrapartes para las operaciones de financiación transitoria y la reducción de 2 p.p. en el encaje bancario.

Por su parte, el dólar en Colombia cerró 2020 en 3.432 pesos, lo que supone una devaluación del peso colombiano de 5% respecto al cierre de 2019.

LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA INICIÓ EN MARZO UN CICLO DE SIETE RECORTES QUE LLEVÓ LA TASA DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DESDE 4,25% HASTA 1,75%, EL NIVEL MÁS BAJO DESDE QUE SE ESTABLECIÓ EL ESQUEMA DE INFLACIÓN OBJETIVO EN EL PAÍS.

# 2.3

## NUESTRA RESPUESTA FRENTE AL COVID 19

La gestión de nuestro negocio en 2020 estuvo enmarcada por la reacción a la imprevista pandemia global y sus consecuencias. Es así como la preparación que durante años habíamos tenido para enfrentar eventos inciertos y catastróficos, -a través de nuestros modelos de sostenibilidad, riesgos, cumplimiento y gobierno corporativo,- fue puesta a prueba, y hasta ahora ha mostrado resultados inmejorables.

En un año en que la economía colombiana tuvo su mayor decrecimiento en la historia y a pesar de todas las dificultades, nuestras empresas dieron un resultado superior en 3,6% al del año anterior, manteniendo y consolidando sus estrategias.

Además de seguir generando valor económico, hemos incrementado la generación de valor social y valor ambiental que cobra especial importancia en estos tiempos tan difíciles para toda la humanidad.

Cuando a inicios de 2020, se hizo inminente la pandemia global y sus efectos potenciales e inmediatos en la salud de las personas, en la movilidad y por lo tanto en el curso normal de toda la economía, activamos e implementamos un plan corporativo que se basó en **cuatro acciones principales**:

1. **Proteger la salud de nuestra comunidad**
2. **Mantener la continuidad de los negocios**
3. **Apoyar a las autoridades y a las comunidades a enfrentar la crisis**
4. **Aprovechar las oportunidades que se generen a raíz de la situación**

Fue la implementación exitosa de este plan la que nos permite presentar unos resultados sólidos para este año y ser optimistas frente a la incertidumbre que aún se mantiene sobre la evolución de la pandemia y la recuperación económica y social que será nuestra prioridad en 2021.

### **Protección de la salud de nuestra comunidad**

La pandemia que estamos viviendo es ante todo un evento de salud pública que requiere la intervención e interacción coordinada de la comunidad científica, las autoridades y los actores sociales y empresariales para superarla. Por eso, desde los primeros días, hemos estado atentos a la evolución de protocolos, tratamientos y demás desarrollos científicos y sanitarios para, en primer lugar, proteger a nuestra gente, evitar riesgos innecesarios y rediseñar la forma en que trabajamos para que sea de la manera más segura y eficiente posible.

En una primera etapa, en los meses de marzo y abril cuando las autoridades establecieron el confinamiento obligatorio, logramos que la mayor parte de nuestros funcionarios administrativos trabajaran desde sus casas y solo el personal esencial para preservar la prestación de bienes y servicios esenciales se mantuvo en campo.

ENFRENTAMOS ESTE DIFÍCIL ENTORNO PROTEGIENDO LA SALUD DE NUESTRA COMUNIDAD, ASEGURANDO LA CONTINUIDAD DE NUESTROS NEGOCIOS, APOYANDO A LAS AUTORIDADES Y BUSCANDO OPORTUNIDADES

## Personal de nuestras inversiones en trabajo remoto

SECTOR	# DE EMPLEADOS		% DEL TOTAL DE EMPLEADOS	
	ABR-20	DIC-20	ABR-20	DIC-20
Energía y Gas	2.009	1.368	74%	59%
Infraestructura	2.584	648	62%	19%
Hotelería**	103	70	6%	5%
Agroindustria	221	157	11%	7%
Financiero	980	870	99%	83%
<b>Total</b>	<b>5.897</b>	<b>3.113</b>	<b>57,9%</b>	<b>30,3%</b>

Fuente: Cifras suministrada por las compañías

\*No incluye empleados contratados vía outsourcing

\*\* En este periodo, 1.604 (86%) colaboradores se encontraban en periodo de vacaciones

Esto requirió que nuestras áreas de tecnología dieran soporte inmediato y efectivo para que casi seis mil personas pudieran desarrollar sus labores de manera remota. Así mismo se adecuaron procesos y protocolos para mantener las actividades sin incurrir en riesgos innecesarios, tanto de quienes laboraron desde sus casas como de quienes continuaron trabajando en campo.

Posteriormente, desde finales de abril y especialmente en mayo y junio cuando las autoridades permitieron el reinicio de actividades como la construcción y se flexibilizaron las restricciones de movilidad, nuestra prioridad se centró en el reinicio de dichas actividades que implicaron la movilización de casi cuatro mil trabajadores con estrictos protocolos de bioseguridad, y aplicándolos a proveedores, clientes y demás personas con las que se interactúa en el curso de las actividades.

Finalmente, durante los últimos meses del año, nuestras empresas diseñaron protocolos de regreso a las oficinas para aplicarlos cuando se tome la decisión de volver a nuestras sedes. A finales de diciembre de 2020, gran parte de las actividades administrativas y comerciales de nuestras empresas siguen realizándose de manera remota con altos estándares de seguridad y eficiencia.

### Continuidad del negocio

Las principales actividades que desarrollan nuestras empresas son esenciales para la sociedad y vitales para la seguridad alimentaria, energética y de movilidad del país, así como para la preservación de los flujos de pagos, ahorros e inversión de la economía. En efecto, a través de nuestras empresas transportamos el 48% del gas natural de Colombia y atendemos a más de 3,8 millones de usuarios de este energético; operamos 668 km de vías por las que pasan alrededor de 100 mil vehículos al día; en un año producimos casi 19 mil toneladas de arroz, 25 mil toneladas de aceite de palma y más de 7 mil toneladas de caucho TSR 10; y administramos más de \$41 billones en activos financieros de los cuales \$5,26 billones están en depósitos y fondos fiduciarios. Por tal razón estas actividades no han estado sujetas a suspensión de actividades por los confinamientos o cuarentenas establecidos por las autoridades. Por el contrario, se ha requerido que la mayoría de nuestras empresas continúen produciendo sus bienes y prestando sus servicios.

Así mismo, nuestra estrategia de sostenibilidad y el apoyo que podemos dar a nuestros grupos de interés y a la comunidad se basa en que nuestros negocios se mantengan activos. Durante este año hemos mantenido la capacidad de producción de bienes y servicios intactas. La suspensión de ciertas actividades se ha dado por decisiones de las autoridades y en especial a las restricciones de movilidad y a las cuarentenas.

Entre el 24 de marzo y el 13 de abril se suspendieron las obras de construcción afectando principalmente la actividad en los proyectos de 4G y la construcción de infraestructura de Promigas y sus empresas. Además, las actividades aeroportuarias estuvieron restringidas entre el 24 de marzo y el 1 de septiembre.

**NUESTRAS ÁREAS DE TECNOLOGÍA DIERON SOPORTE INMEDIATO Y EFECTIVO PARA QUE CASI SEIS MIL PERSONAS PUDIERAN DESARROLLAR SUS LABORES DE MANERA REMOTA**

**LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES QUE DESARROLLAN NUESTRAS EMPRESAS SON ESENCIALES PARA LA SOCIEDAD y vitales para la seguridad alimentaria, energética y de movilidad del país, así como para la preservación de los flujos de pagos, ahorros e inversión de la economía**

La mejor muestra de éxito además de los resultados del año, es el hecho de que invertimos durante el año, de manera consolidada

 **\$2,1**  
**billones**  
igualando  
la cifra de  
**2019**

Las medidas de confinamiento hicieron que desde inicios de marzo se cancelaran las reservas en los hoteles Estelar y como resultado de la falta de huéspedes, el 19 de marzo se tomó la decisión de cerrar temporalmente 24 hoteles, manteniendo solamente el servicio de largas estadias y algunos servicios especiales. Solo a partir del 15 de julio se reinició su reapertura.

**A PESAR DE ESTAS PARÁLISIS PUNTUALES Y TEMPORALES DE ALGUNOS NEGOCIOS, LA PRIORIDAD DE NUESTRAS EMPRESAS FUE MANTENER LOS PUESTOS DE TRABAJO, APOYAR A LOS PROVEEDORES EN SITUACIÓN CRÍTICA Y PRESERVAR LA CADENA DE SUMINISTRO DE TODAS NUESTRAS ACTIVIDADES.**

Para lograr el anterior objetivo, desde el punto de vista financiero se buscó asegurar la liquidez de todas nuestras empresas. De esta forma, Promigas y sus filiales lograron en esos meses desembolsos de los bancos por más de \$1,3 billones con lo que garantizaba las necesidades de caja para todo el año. Hoteles Estelar obtuvo recursos de crédito por \$42.000 millones para cubrir su déficit de caja y cumplir con todas sus obligaciones, a pesar de estar con una operación mínima. Nuestras empresas agroindustriales obtuvieron recursos por \$21.543 millones para el curso ordinario de sus actividades. Adicionalmente, el flujo de recursos previstos para la ejecución de nuestros proyectos de 4G se mantuvo tanto en lo que se refiere a desembolsos de deuda como de aportes de capital (equity).

Tal vez la mejor muestra de éxito en mantener la continuidad de nuestro negocio, además de los resultados del año, es el hecho de que invertimos durante el año, de manera consolidada \$2,1 billones, igualando la cifra de 2019. Creemos que mantener este ritmo de inversiones es nuestro mayor aporte a la recuperación económica y al bienestar de largo plazo de todos nuestros grupos de interés. De esta forma en 2021 esperamos realizar inversiones por \$3 billones.

**Apoyo a las autoridades locales y nacional, y a las comunidades en enfrentar la crisis**

Una crisis como la que estamos enfrentando requiere de la coordinación interinstitucional entre los sectores públicos y privado. Solo haciendo uso de la experiencia, recursos y conocimiento de todos se pueden tomar las mejores decisiones en una situación tan compleja. Esto va más allá de simplemente cumplir las normas de las autoridades lo cual por supuesto no tiene discusión. Todas nuestras empresas han trabajado de la mano con las autoridades para buscar fórmulas que brinden soluciones a situaciones inéditas que hace tan solo un año resultaban impensables.

Promigas y sus compañías, en conjunto con los demás actores de la cadena del gas natural, lograron en coordinación con el Ministerio de Minas y Energía, la UPME y la CREG un esquema de flexibilización temporal de contratos de suministro y transporte de gas en los meses en los que, por causa de la desaceleración económica, el consumo de gas cayó drásticamente. Solo Promigas flexibilizó contratos por un valor de \$11.344 millones. Así mismo se encontraron fórmulas para diferir los pagos de los consumidores de gas que durante los meses más críticos disminuyeron sus ingresos. Las empresas distribuidoras de gas de Promigas difirieron pagos por \$124.390 millones para 1.075.140 usuarios especialmente de estratos 1, 2 y 3.

En infraestructura de carreteras también han sido innumerables los aspectos en los que nuestras empresas han trabajado con las autoridades, especialmente con la Agencia Nacional de Infraestructura -ANI- en el orden nacional y con las alcaldías y gobernaciones en el orden regional con el objetivo de buscar soluciones a temas como la paralización de las obras entre el 24 de marzo y el 13 de abril, el no cobro de peajes entre el 24 de marzo y el 31 de mayo, los protocolos de bioseguridad en las obras, la movilización de trabajadores e insumos en cuarentenas, entre otros.

Del mismo modo, nuestras empresas hoteleras y agroindustriales han colaborado con autoridades nacionales y territoriales buscando fórmulas que mitiguen los efectos de la pandemia. Desde el inicio de la crisis fue evidente para nosotros la necesidad de apoyar de manera solidaria a nuestras comunidades en aspectos críticos esenciales realizando donaciones encaminadas a suplir necesidades alimentarias y de salubridad de la población más vulnerable.

Durante el 2020, nuestras empresas donaron más de \$22.400 millones destinados a alimentos para poblaciones vulnerables, mejoramiento y dotación de instalaciones hospitalarias atendiendo más de 50.000 comunidades que hacen parte de las zonas en las que nuestras empresas desarrollan sus actividades.

### Búsqueda de oportunidades

Nuestra estrategia de inversión enfocada en la sostenibilidad implica que siempre estamos atentos, no solo a la gestión coyuntural de los negocios sino a la búsqueda permanente de oportunidades para crear valor económico, valor social y valor ambiental. Crisis como la que estamos viviendo desde hace casi un año consume gran parte de los recursos y atención de la organización al multiplicarse los frentes que requieren atención.

Sin embargo, todos nuestros equipos tienen dentro de sus prioridades para manejar la crisis, la búsqueda de oportunidades que se presentan en situaciones como la actual. Solo mencionaremos algunos ejemplos que muestran los resultados de esta convicción.

Por ejemplo, después de la volatilidad de los mercados financieros ocurrida en el segundo trimestre del año, las autoridades monetarias alrededor del mundo han suministrado liquidez a los mercados buscando proveer recursos que reactiven la actividad económica. Esto ha reducido el costo de financiación a los niveles más bajos en décadas. Promigas identificó esta situación, y con el apoyo de la banca de inversión de Corficolombiana realizó dos colocaciones de bonos durante 2020, una en el mercado internacional por USD 120 millones a una tasa de 3,75%, la más baja para un emisor corporativo colombiano, y otra en el

mercado local por \$600.000 millones a 5 y 25 años a IPC+1,58% y 3,77% E.A. respectivamente. Con estas emisiones se obtuvo una reducción en su costo de financiamiento de \$166.000 millones anuales.

Pero las oportunidades no solo aparecen para grandes empresas en los sofisticados mercados financieros internacionales. En Bucaramanga, tenemos una empresa dedicada a la manufactura y comercialización de tejidos sintéticos -Tesimal-. Esta compañía ha aprovechado la oportunidad de una demanda creciente de sus productos, en un ambiente en el que su competencia importada perdió competitividad, logró aumentar su actividad comercial, aún en cuarentena, expandiendo su base de clientes e ingresos. El resultado final: una utilidad neta en 2020 que duplicó la del año anterior, una reinversión de la compañía y un impulso de su actividad en el contexto más adverso posible.

## TODAS NUESTRAS EMPRESAS HAN DISEÑADO MÚLTIPLES INICIATIVAS PARA LOGRAR EFICIENCIAS PERMANENTES, ACCESO A NUEVOS MERCADOS Y EVALUACIÓN DE NUEVOS PROYECTOS DE INVERSIÓN.

Algunos ya se han concretado y otros lo harán en los próximos meses.

**Durante el 2020, nuestras empresas donaron más de**

**\$22.400 millones**

destinados a alimentos para poblaciones vulnerables, mejoramiento y dotación de instalaciones hospitalarias atendiendo más de

**50.000 comunidades**

que hacen parte de las zonas en las que nuestras empresas desarrollan sus actividades.

# 2.4

## DESEMPEÑO DE LAS INVERSIONES

A DICIEMBRE DE 2020 EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE CORFICOLMBIANA ALCANZÓ UN VALOR EN LIBROS DE \$12,6 BILLONES REPRESENTADO EN 120 EMPRESAS EN LAS QUE TENEMOS INVERSIONES DE MANERA DIRECTA E INDIRECTA.

### Portafolio de Inversiones de Renta variable

INVERSIONES (# DE COMPAÑÍAS)	SUBORDINADAS	ASOCIADAS	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	EN LIQUIDACIÓN	TOTAL
Directas	27	4	19	4	54
Indirectas	36	7	23	0	66
<b>Total Consolidado</b>	<b>63</b>	<b>11</b>	<b>42</b>	<b>4</b>	<b>120</b>

Fuente: Corficolombiana

El valor en libros creció 25% con respecto a diciembre de 2019, especialmente en los sectores de infraestructura y energía que siguen siendo los más representativos de nuestro portafolio.

Las empresas del portafolio le dieron a Corficolombiana ingresos por \$1,84 billones, un 3,63% más que en 2019, a través del método de participación de utilidades (subordinadas y asociadas) y de dividendos (instrumentos de patrimonio).

A continuación, una breve reseña de aspectos destacados de las empresas de cada sector durante 2020

El valor en libros creció

 **\$25%**

con respecto a diciembre de 2019, especialmente en los sectores de infraestructura y energía

# SECTOR DE INFRAESTRUCTURA

Invertimos en el fortalecimiento, desarrollo e interconexión de las comunidades y regiones. Con más de 25 años de experiencia, somos el principal inversionista en infraestructura vial en Colombia.

En Infraestructura Vial	Cantidad
• Concesiones Viales	8
• Kilómetros en Concesión	668
• Kilómetros por Construir 4G	138
• Número de Estaciones de Peaje	17
• Tráfico Promedio Diario 2020	94.502
• Ingresos Promedio Diario 2020	\$1.452 millones
<b>En Aeropuertos</b>	
• Concesiones Aeroportuarias	2
• Total pasajeros movilizados 2020	3.958.622

## Utilidades del negocio de Infraestructura

COMPAÑÍA	PARTICIPACIÓN CFC DIRECTA E INDIRECTA	UTILIDAD NETA FINAL 2019* (COP MM)	UTILIDAD NETA FINAL 2020* (COP MM)	VARIACIÓN PORCENTUAL
Covipacifico SAS	100%	296.842	366.164	23,35%
Coviandina SAS	100%	672.872	438.412	-34,84%
Covoriente SAS	100%	194.398	347.354	78,68%
Covimar SAS	100%	-503	-178	-64,50%
Pisa SA	88,25%	112.047	90.057	-19,63%
CCFC SAS	88,25%	34.297	27.715	-19,19%
Panamericana SAS	100%	10.819	6.886	-36,35%
Aerocali	50%	19.679	-22.523	-214%
Sacsa	11,55%	50.578	-12.174	-124%

Fuente: Estados financieros reportados por las compañías del sector  
\*Las cifras corresponden a la utilidad neta separada de cada compañía

SOMOS EL PRINCIPAL INVERSIONISTA EN INFRAESTRUCTURA VIAL EN COLOMBIA

# SECTOR DE INFRAESTRUCTURA



**AEROPUERTO  
INTERNACIONAL ALFONSO  
BONILLA ARAGÓN**  
Cali, Colombia



**NUESTROS  
CONSTRUCTORES  
SE ADAPTARON AL  
DIFÍCIL ENTORNO  
Y LOGRARON  
DESMOVLIZAR Y  
LUEGO VOLVER  
A REINICIAR  
OBRAS DE GRAN  
MAGNITUD QUE  
EMPLEAN  
A MÁS DE DIEZ  
MIL PERSONAS**

La principal actividad de nuestras empresas en este sector es la construcción de los proyectos de carreteras de cuarta generación -4G-.

### Avance proyectos 4G

COMPAÑÍA	AVANCE EN OBRA (%)		EJECUCIÓN DE CAPEX (COP MM)	
	2019	2020	2019	2020
Covipacífico SAS	20,0%	27,6%	463.082	627.743
Coviandina SAS	26,4%	16,8%	495.720	327.794
Covioriente SAS	10,3%	20,9%	253.405	490.908
Covimar SAS	1,2%	0,2%	59.730	20.844
<b>Total</b>			<b>1.271.937</b>	<b>1.467.289</b>

Fuente: Información suministrada por las compañías

La pandemia, los confinamientos y las restricciones de movilidad tuvieron dos efectos principales en el negocio de infraestructura durante el año:

- (i) Suspensión de obras: el Gobierno Nacional decretó la suspensión de ejecución de obras de infraestructura entre el 24 de marzo y el 13 de abril. Así mismo para reiniciar las obras después de esta última fecha se requirió implementar un estricto protocolo de bioseguridad. Todo lo anterior hizo que en el mes de abril la ejecución de obra fuera prácticamente cero y que en los meses de mayo y junio fuera más bajo de lo normal mientras se volvía al ritmo anterior.

### Ejecución del CAPEX proyectos 4G

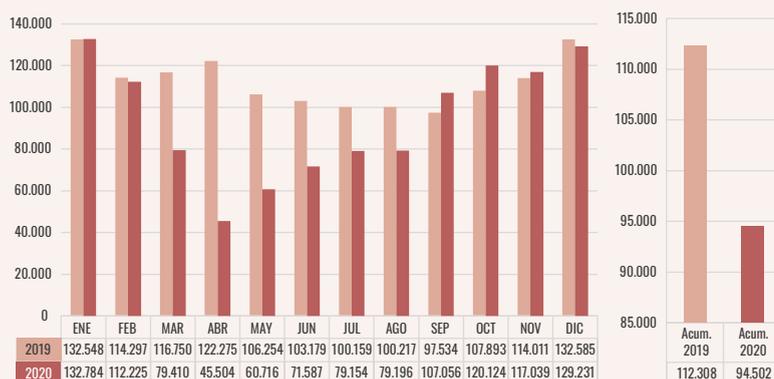
(COP MM)	COVIPACIFICO	COVIORIENTE	COVIANDINA	COVIMAR	TOTAL
Ene	24.285	18.838	25.327	355	68.805
Feb	55.026	33.939	37.253	355	126.573
Mar	52.534	43.383	35.968	355	132.240
Abr	417	8.127	0	7.131	15.674
May	41.755	17.411	17.535	180	76.881
Jun	60.023	35.827	27.309	180	123.339
Jul	64.810	45.814	36.497	180	147.301
Ago	64.932	61.395	28.374	4.588	159.289
Sep	62.345	56.955	27.686	180	147.166
Oct	70.860	48.946	26.864	6.940	153.610
Nov	69.395	76.629	29.112	200	175.335
Dic	61.362	43.645	35.869	200	141.076
<b>Total</b>	<b>627.743</b>	<b>490.908</b>	<b>327.794</b>	<b>20.844</b>	<b>1.467.289</b>

Fuente: Información suministrada por las compañías

Es notable cómo nuestros constructores se adaptaron al difícil entorno y lograron desmovilizar y luego volver a reiniciar obras de esa magnitud que emplean a más de diez mil personas e implementaron prácticas de trabajo seguras para ellos y su entorno en pocas semanas. En la totalidad del año estuvieron muy cerca de sus metas de ejecución y de sus resultados financieros previstos.

- (ii) Reducción de ingresos de peajes: Los ingresos de peajes de nuestras concesiones bajaron este año por dos eventos. De un lado, las medidas de cuarentena y restricciones a la movilidad redujeron significativamente el tráfico en todas las carreteras del país, especialmente en el mes de abril. En nuestras concesiones, en ese mes el tráfico fue 62,79% inferior al del mismo mes de 2019. En esas semanas hubo principalmente tráfico de carga de alimentos y otros bienes esenciales. El tráfico de automóviles y vehículos de pasajeros se limitó a traslados de emergencia. Durante el resto del año, el tráfico se fue recuperando y solo después de septiembre, cuando terminó el confinamiento obligatorio, se llegó a niveles similares al año anterior.

## Tráfico Promedio Diario (TPD)



Fuente: Cifras suministradas por las compañías

De otro lado, el Gobierno Nacional suspendió el cobro de peajes en todo el país entre el 26 de marzo y el 31 de mayo. De tal manera que en ese periodo ninguna de nuestras carretas, ni ninguna otra del país, tuvo recaudo de peaje alguno.

El efecto de esta reducción de ingresos ha sido distinto en nuestras concesiones, dependiendo de la fase contractual en que se encuentren y de la generación de que se trate. Para nuestras concesiones antiguas, de generaciones previas a la cuarta, que se encuentran en operación (Pisa, CCFC y Panamericana), la reducción en los ingresos de peajes afectó su utilidad especialmente en el segundo trimestre, lo que explica que tengan resultados menores al año anterior. La fuerte posición de caja y bajo nivel de deuda de estas concesiones permitió que ninguna tuviera problemas de liquidez ante esta falta de ingresos y ni siquiera requirieran acudir a endeudamiento adicional.

En el caso de las concesiones de 4G, la reducción de ingresos de peajes no tuvo efecto alguno en la liquidez de corto plazo de los proyectos, ya que por estar en etapa de construcción y hasta que no se concluyan las unidades funcionales, los ingresos por recaudo de peaje no son recibidos por el concesionario, sino que quedan en la fiducia del proyecto hasta que concluyan las obras. Es así como la construcción se financia con los aportes de capital (equity) y desembolsos de deuda, los cuales como mencionamos no se vieron afectados por los sucesos de este año. Esta reducción de ingresos tampoco tendrá efecto en el mediano y largo plazo en las concesiones 4G de iniciativa pública (Covipacífico, Covioriente y Covimar) dado que estos contratos prevén garantías de tráfico (Diferencias de Recaudo o DRs). La única concesión que se puede ver afectada por la reducción de tráfico es Coviandina que, por ser una iniciativa privada, no tiene mecanismos automáticos de compensación, más allá de un incremento de plazo limitado.

Nuestras concesiones aeroportuarias tuvieron un impacto significativo por su cierre entre el 23 de marzo y 31 de agosto para vuelos nacionales y hasta el 30 de septiembre para vuelos internacionales y la consecuente reducción en pasajeros y visitantes.

## Pasajeros movilizados en Concesiones Aeroportuarias

PASAJEROS MOVILIZADOS	NACIONALES		INTERNACIONALES		TOTALES	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Aerocali	4.487.156	1.669.047	1.199.072	366.364	5.686.228	2.035.411
Sacsa	4.743.447	1.592.886	1.030.327	330.325	5.773.774	1.923.211

Hacia finales de 2020, las concesiones viales y aeroportuarias alcanzaron acuerdos con la ANI para ser compensadas por los efectos de la suspensión de obras y reducción de ingresos como resultados de decisiones gubernamentales que ya han sido reconocidos como eventos eximentes de responsabilidad para los concesionarios. Dichas compensaciones están en trámite y no se incluyeron en los estados financieros de 2020.

EL EFECTO DE ESTA REDUCCIÓN DE INGRESOS HA SIDO DISTINTO EN NUESTRAS CONCESIONES, DEPENDIENDO DE LA FASE CONTRACTUAL EN QUE SE ENCUENTREN Y DE LA GENERACIÓN DE QUE SE TRATE.

# SECTOR DE ENERGÍA





# SECTOR DE ENERGÍA

Contribuimos a la seguridad energética de Colombia y Perú, mediante nuestro liderazgo en el sector. A través de nuestra participación en Promigas, transportamos 50% del gas natural de Colombia y atendemos 38% del mercado de distribución de gas en Colombia y el 94% en Perú.

## Transporte de gas de Promigas y sus empresas

• Gasoducto:	3.291,6 km
• Capacidad de Transporte:	1.152,9 MPCD
• Capacidad de Regasificación:	400 MPCD
• Clientes en diferentes regiones del país	25

## Distribución de gas de Promigas y sus empresas

• Usuarios en Colombia	3,8 millones
• Usuarios en Perú	1,2 millones

## Distribución de energía eléctrica Promigas y sus filiales

• Clientes	409.393
• Energía demandada:	996 GWh

## Utilidades del negocio de Energía y Gas

COMPAÑÍA	PARTICIPACIÓN CFC (DIRECTA E INDIRECTA)	UTILIDAD NETA FINAL 2019 (COP MM)	UTILIDAD NETA FINAL 2020 (COP MM)	VARIACIÓN PORCENTUAL
Promigas SA ESP	50,9%	811.153	1.137.490	40,2%
GEB SA ESP	5,2%	1.845.460	2.514.000	36,2%

Fuente: Cifras suministradas por las compañías

Nuestras compañías de energía han mostrado su resiliencia durante el 2020. Consolidaron iniciativas de inversión que venían ejecutándose de tiempo atrás y que este año produjeron ingresos que compensaron los efectos de la pandemia y las restricciones de movilidad.

En efecto, desde hace algunos años Promigas, en desarrollo de su estrategia, ha venido invirtiendo en la construcción de nueva infraestructura de transporte de gas para darle confiabilidad al sistema troncal de gasoductos y transportar el gas de nuevos yacimientos en el sur de Córdoba y Sucre hasta los mercados de consumo en las principales ciudades de la costa Caribe. En marzo entró en operación el gasoducto desde los campos de Jobo hasta Barranquilla con una capacidad de 100 millones de pies cúbicos al día (MMPCD). Otro de los focos estratégicos de Promigas ha sido la internacionalización, que se ha concretado

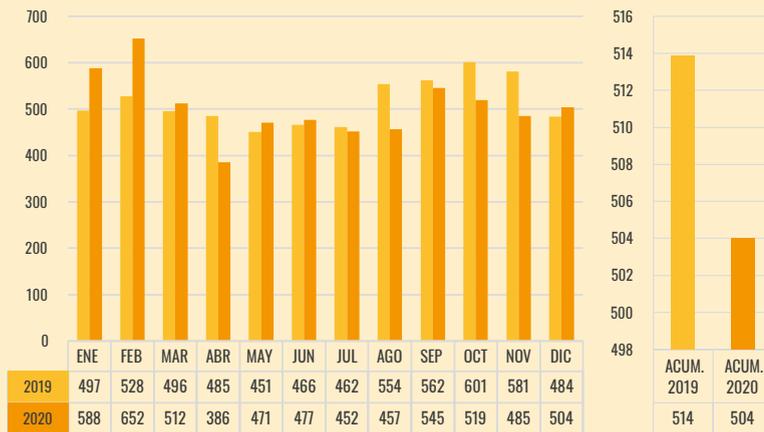
NUESTRAS  
COMPAÑÍAS DE  
ENERGÍA HAN  
MOSTRADO SU  
RESILIENCIA  
DURANTE  
EL 2020

Consolidaron  
iniciativas de  
inversión que venían  
ejecutándose de tiempo  
atrás y que este año  
produjeron ingresos  
que compensaron los  
efectos de la pandemia  
y las restricciones de  
movilidad.

en varias operaciones de distribución de gas en el norte del Perú. A través de la concesionaria Gases del Pacífico (Quavii) que desde 2017 se han invertido más de USD 150 millones de un total de USD 230 millones previstos y de Gases del Norte del Perú (Gasnorp), desde 2020 inició la inversión de USD 200 millones en infraestructura de distribución de gas en los departamentos peruanos de Piura, Ancash, La Libertad, Cajamarca y Lambayeque. Esta inversión explica gran parte del crecimiento de ingresos de Promigas a través del método de participación de utilidades que recibe de estas filiales.

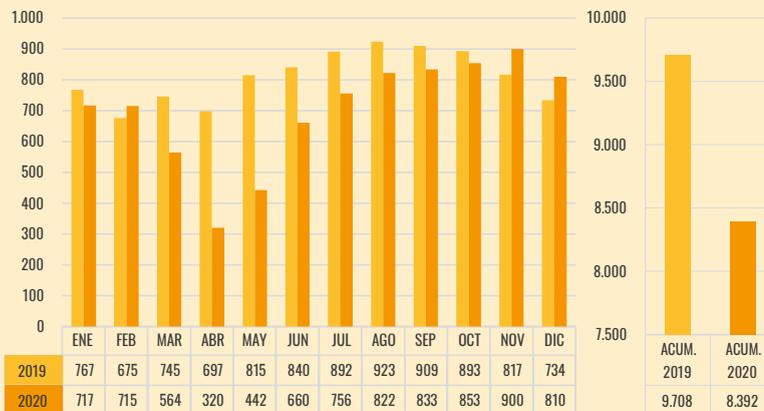
Estos nuevos proyectos compensaron la caída en los volúmenes de gas transportado y distribuido especialmente en el segundo trimestre del año por la desaceleración de la economía.

### Transporte de Gas. Promigas y Filiales (MPCD)



Fuente: Promigas

### Distribucion de gas: Empresas de Promigas (MM m3)



Fuente: Promigas

Finalmente, no podemos dejar de mencionar los logros de Promigas aprovechando las oportunidades que dio la crisis. En el último año y medio, la compañía ha refinanciado \$1,3 billones equivalentes al 20% de su deuda, reduciendo la tasa de interés en 162 puntos básicos e incrementando su plazo promedio en 8 años, fortaleciendo así su estructura de balance y posicionándose en una situación inmejorable para afrontar su continua expansión. Así mismo, en este año de oportunidades logró optimización de costos por más de \$160.000 millones.

Mención especial merece la inmensa solidaridad de Promigas que, en abril, cuando aún la situación era incierta y sus consecuencias imprevisibles, tomó como una de sus primeras decisiones frente a la crisis donar \$22.000 millones para apoyar a la población más vulnerable de su zona de influencia en alimentación e infraestructura hospitalaria.

**EN RESUMEN,  
PROMIGAS CUMPLE  
TODAS LAS  
CONDICIONES QUE  
BUSCAMOS EN LAS  
INVERSIONES DE  
CORFICOLOMBIANA:  
trabaja e invierte  
en el desarrollo del  
país, garantizando la  
seguridad energética  
de Colombia y  
Perú; encuentra  
oportunidades en las  
crisis para incrementar  
la generación de valor  
económico, ambiental  
y social y apoya de  
manera decidida a su  
comunidad.**

# SECTOR HOTELERO



**HOTEL ESTELAR**  
Villavicencio, Colombia



# SECTOR HOTELERO

A través de Hoteles Estelar, la principal cadena hotelera de Colombia, apoyamos el crecimiento del sector ejecutando proyectos hoteleros que ayuden a consolidar diferentes regiones como un destino de interés turístico.

- Hoteles en 12 ciudades 27
- Habitaciones 3.159
- Países: 2, Colombia y Perú
- Ocupación promedio 2020: 34,4% (media nacional 21,1%)

## Utilidades negocio de Hotelería

COMPAÑÍA	PARTICIPACIÓN CFC DIRECTA E INDIRECTA	UTILIDAD NETA FINAL 2019 (COP MM)	UTILIDAD NETA FINAL 2020 (COP MM)	VARIACIÓN PORCENTUAL
Hoteles Estelar	84,96%	14.191	-19.778	-310%

Fuente: Estados financieros reportados por Hoteles Estelar

**SIN DUDA, LA EMPRESA DE NUESTRO PORTAFOLIO DE INVERSIONES MÁS AFECTADA POR LA CRISIS HA SIDO HOTELES ESTELAR.**

**LA PANDEMIA, EL DISTANCIAMIENTO SOCIAL, LOS CONFINAMIENTOS Y LAS RESTRICCIONES DE MOVILIDAD HICIERON QUE LA OCUPACIÓN HOTELERA SE VIERA AFECTADA DESDE EL COMIENZO DEL MES DE MARZO.**

Muy rápidamente, se tomó la decisión de cerrar temporalmente 24 de las 32 operaciones que en ese momento operaba la cadena. Solo se mantuvieron algunos servicios de largas estadías y algunos especiales que hicieron que la ocupación no subiera de 6% (cuando en condiciones normales es de entre 55% y 60%) hasta el mes de julio cuando se permitió la apertura de hoteles en regiones con bajo contagio y en septiembre cuando terminó el confinamiento obligatorio. En los últimos meses del año, la ocupación se incrementó gradualmente hasta cerrar el año en niveles del 34%. La cadena terminó el año con 27 operaciones.

### Ocupación mensual Hoteles Estelar año 2020 (%)



Fuente: Hoteles Estelar

Esta situación produjo déficits de caja y pérdidas contables en todos los meses desde marzo, aunque dichos déficits se han venido cerrando con el aumento de la ocupación. Esta situación ha exigido necesidades de caja que la compañía ha obtenido mediante desembolsos de créditos con bancos por un monto de \$42.016 millones. Estos nuevos créditos no han requerido, hasta el momento, garantía de sus accionistas.

En los próximos meses y de acuerdo con la evolución de la pandemia y de las decisiones de las autoridades y en la medida que la ocupación aumente, se llegará al punto de equilibrio y se iniciará un proceso de desapalancamiento del balance de Hoteles Estelar.

En los últimos meses del año, la ocupación se incrementó gradualmente hasta cerrar el año en niveles del

↑ **34%**

La cadena terminó el año con

↑ **27**  
**operaciones**

# SECTOR AGROINDUSTRIAL



**PISCICULTURA EN  
PAJONALES**  
Tolima, Colombia



# SECTOR AGROINDUSTRIAL

Con más de 26.000 hectáreas propias con proyectos agroindustriales, impulsamos la transformación del agro colombiano a través de proyectos productivos y sostenibles de caucho, palma, algodón, maíz, arroz, piscicultura y ganadería.

NUESTRAS EMPRESAS DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL SON OTRA MUESTRA EXITOSA DE RESILIENCIA Y APOYO A LA COMUNIDAD, EN ESTE CASO APOYANDO LA SEGURIDAD ALIMENTARIA DE LA SOCIEDAD.

• Palma:	Cundinamarca y Meta
• Hectáreas brutas	6.286
• Hectáreas sembradas	4.323
• Capacidad real planta	25 ton/hora
• Cultivos Semestrales y otros:	Tolima
• Hectáreas brutas	5.932
• Hectáreas potenciales para cultivos semestrales	2.428
• Cabezas de Ganado	2.776
• Caucho:	Meta
• Hectáreas brutas	14.052
• Hectáreas sembradas	10.240
• Capacidad planta	3 ton/hora

## Utilidades del negocio Agroindustrial

COMPAÑÍA	PARTICIPACIÓN CFC DIRECTA E INDIRECTA	UTILIDAD NETA FINAL 2019 (COP MM)	UTILIDAD NETA FINAL 2020 (COP MM)	VARIACIÓN PORCENTUAL
Pajonales	99,7%	4.354	3.661	-16%
Unipalma	54,5%	-4.163	8.175	NA
Mavalle	99,9%	1.332	2.683	101%

Fuente: Estados financieros reportados por las compañías del sector

Nuestras empresas del sector agroindustrial son otra muestra exitosa de resiliencia y apoyo a la comunidad, en este caso apoyando la seguridad alimentaria de la sociedad.

El sector agroindustrial no ha estado sujeto a las restricciones de movilidad durante la pandemia y no han dejado de operar en ningún momento. Sin embargo, ha enfrentado dificultades como la volatilidad en precios de insumos y productos, la reducción de la demanda, una mayor vulnerabilidad de proveedores y olas de contagios en las zonas de operación.

La preparación que durante el año hicieron las administraciones de estas empresas para enfrentar situaciones como las que se han presentado permitieron que nuestras compañías agroindustriales tuvieran resultados extraordinarios en 2020 como se muestra a continuación:

### Resultados operacionales del negocio Agroindustrial

	VENTAS TON 2019	PRECIO/TON 2019	MARGEN BRUTO 2019	VENTAS TON 2020	PRECIO/TON 2020	MARGEN BRUTO 2020
Aceite de Palma	25.651	1.832.960	17,5%	24.889	2.372.725	25,2%
Arroz Paddy	17.968	1.025.464	30,3%	16.149	1.423.955	41,5%
Caucho TSR10	5.998	4.484.627	13,0%	7.108	4.668.659	17,9%

Fuente: Cifras suministradas por las compañías

En cuanto a los cultivos de palma y como resultado de la implementación de la estrategia trazada, durante 2020 se evidenció un incremento en la productividad por hectárea del 7,1% respecto al año anterior; adicionalmente, con el objetivo de aumentar nuestra participación en el mercado, invertimos en la ampliación de la capacidad de la planta extractora lo que nos permitirá alcanzar una capacidad real de procesamiento de 27 Ton/hr. Por último, gracias a los esfuerzos para controlar el vector de contagio de la Marchitez Letal, logramos reducir el número de casos presentados en un 19% con relación a 2019.

Por otro lado, en nuestra operación en el Tolima, obtuvimos rendimientos promedio de arroz Paddy verde de 6,7 Ton/ha, superiores en un 7,4% frente al año anterior. En nuestra división de semillas de arroz, incrementamos nuestra participación en el mercado, alcanzando un 25% con un total de 4.021 toneladas de semilla certificada, consolidándonos como uno de los grandes productores del país.

En 2020 en nuestros cultivos de caucho, alcanzamos 4.707 hectáreas en explotación y logramos la homologación de nuestro producto con dos de las más grandes llanteras en México y Brasil.

En los cultivos de palma durante

# 2020

se evidenció un incremento en la productividad por hectárea del

 **7,1%**  
respecto al año anterior

Obtuvimos rendimientos promedio de arroz Paddy verde de

# 6,7

## Ton/ha

superiores en un

 **7,4%**  
frente al año anterior

En nuestros cultivos de caucho alcanzamos

# 4.707ha

en explotación y logramos la homologación de nuestro producto con dos de las más grandes llanteras en México y Brasil.

# SECTOR FINANCIERO

**SEDE PRINCIPAL  
CORFICOLOMBIANA**  
Bogotá, Colombia





# SECTOR FINANCIERO

Participamos en la creación, administración y distribución de instrumentos de ahorro e inversión

## Fiduciaria:

- Activos administrados \$ 34,9 billones  
de los cuales \$4,7 billones corresponden a saldos administrados en Fondos de Inversión
- Negocios Fiduciarios 826

## Casa de Bolsa:

- Activos administrados \$5.6 billones
- Activos distribuidos en FICs \$ 844.421 millones
- Renta fija \$ 16.7 billones operados
- Renta variable \$ 6,5 billones operados

## Utilidades del Negocio Financiero

COMPAÑÍA	PARTICIPACIÓN CFC DIRECTA E INDIRECTA	UTILIDAD NETA FINAL 2019 (COP MM)	UTILIDAD NETA FINAL 2020 (COPMM)	VARIACIÓN PORCENTUAL
Fiduciaria Corficolombiana	100%	8.018	13.008	62.3%
Casa de Bolsa	38,95%	2.099	3.897	86%

Fuente: Estados financieros reportados por las compañías del sector

Cuando a mediados de marzo se inició la crisis, una de sus primeras consecuencias fue una muy alta volatilidad en los mercados financieros. Ante la incertidumbre, los inversionistas y ahorradores movilizaron sus recursos buscando liquidez, acortar plazos y activos de calidad. Esto causó un desplome de los precios de la mayor parte de los activos financieros: acciones, fondos de inversión y el peso. En tres semanas (entre el 20 de febrero y el 18 de marzo) el índice de la BVC cayó 47,4<sup>1</sup>%; el dólar pasó de \$3.277 a \$4.064<sup>2</sup> entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de marzo de 2020, los activos bajo administración de los fondos fiduciarios de liquidez cayeron un 33% (equivalente a \$22,1 billones) durante el mes de marzo y la rentabilidad cayó a -1,06% en este mismo periodo.

En el caso de Fiduciaria Corficolombiana, los activos bajo administración de los fondos cayeron 12%, equivalente a \$355.220 millones durante el mes de marzo de 2020. Sin embargo, en este caso, como en el de otros sectores que hemos descrito, nuestros equipos, apoyados en su experiencia, entusiasmo y años de preparación, aprovecharon la situación no solo para neutralizar sus efectos negativos sino para hacer de este año uno de los mejores en resultados de nuestro

NUESTROS EQUIPOS, APOYADOS EN SU EXPERIENCIA, ENTUSIASMO Y AÑOS DE PREPARACIÓN, aprovecharon la situación no solo para neutralizar sus efectos negativos sino para hacer de este año uno de los mejores en resultados de nuestro negocio financiero

<sup>1</sup>Fuente: Inteligencia de negocios Casa de Bolsa

<sup>2</sup>Fuente: Superintendencia Financiera

negocio financiero. Al tiempo que los fondos fiduciarios caían en el monto mencionado, los depósitos a la vista en las cuentas de ahorro de Corficolombiana aumentaron debido a que logramos ofrecer a nuestros clientes lo que requerían en esos momentos de alta volatilidad: liquidez y riesgo acotado mientras pasaba la tormenta.

Al final del año, los activos administrados en nuestras compañías financieras llegaron a \$41 billones, 19% más que en 2019, y tanto la tesorería de la Corporación, Fiduciaria Corficolombiana y Casa de Bolsa tuvieron los mejores resultados de su historia.

Toda la actividad que hemos descrito de nuestro negocio financiero fue realizada, teniendo el 99% de nuestros equipos comerciales, técnicos, operativos y administrativos trabajando de manera remota desde sus casas a partir del 24 de marzo. Nos sentimos orgullosos de haber tenido las capacidades técnicas, operativas y sobre todo el talento humano para continuar el negocio en condiciones tan extraordinarias atendiendo a todos nuestros clientes, cumpliendo con todas nuestras transacciones y aprovechado las oportunidades que el mercado ofreció.

Las utilidades de Fiduciaria Corficolombiana presentaron un crecimiento del 62.2% y en Casa de Bolsa del 86% respecto al 2019 mostrando durante el año un excelente comportamiento, especialmente por los resultados de la posición propia que superaron las expectativas. También destacamos la gestión del Modelo Comercial Integrado a través del cual se distribuyen los productos de las entidades financieras con el fin de ofrecer a todos los clientes una oferta agregada y hecha a la medida.

**Las utilidades de Fiduciaria Corficolombiana presentaron un crecimiento del**

 **62,2%**  
y en Casa de Bolsa del

 **86%**

respecto al 2019 mostrando durante el año un excelente comportamiento, especialmente por los resultados de la posición propia que superaron las expectativas.



Como hemos tratado de mostrar en los párrafos anteriores, 2020 ha sido una aventura inédita, llena de incertidumbre, miedos y situaciones impensables. Nos hemos enfrentado a nuestros peores temores, pero los hemos superado. El compromiso, dedicación, creatividad y valentía de todos nuestros colaboradores hicieron posible que aprendiéramos de las circunstancias y usáramos las capacidades, recursos y talentos que hemos acumulado durante años.

Aunque la incertidumbre se mantiene y aún faltan episodios difíciles antes de que esta crisis concluya, nuestras energías y todo nuestro entusiasmo estará enfocado en participar, apoyar y liderar de manera decidida la recuperación económica y social de nuestra comunidad y la continuidad de nuestros negocios y su valor económico.

Este año nos ha mostrado nuestras debilidades y vulnerabilidades, pero sobre ellas han prevalecido nuestras fortalezas, y ese convencimiento es el que nos hace ser optimistas frente a los retos y desafíos que nos esperan en 2021.

# 2.5

## DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS DE TESORERÍA Y BANCA DE INVERSIÓN

### Tesorería

Somos uno de los participantes líderes en el mercado local de deuda pública con su presencia dentro del esquema de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre de diciembre de 2020, nuestro portafolio de inversiones de renta fija ascendió a

**\$2,86 bn**  
con un aumento de

**13,4%**  
frente al cierre de diciembre de 2019

Esta variación se presentó principalmente en el portafolio de Inversiones Negociables por el crecimiento en las operaciones de Non Delivery Forwards - NDF y el relacionamiento con los clientes Off-Shore.

Con respecto a las inversiones del portafolio de Disponibles para la Venta, después de la gran valorización de activos en renta fija, decidimos disminuir el saldo de éstos, fundamentalmente en TES, dadas las oportunidades que se dieron en cuanto a tasas y cumpliendo con el modelo de negocios establecido en renta fija. Así mismo compramos nuevas inversiones a mediano plazo con mayor rentabilidad para lograr mantener un nivel de carry adecuado durante 2021.

GRACIAS A LO ANTERIOR LOGRAMOS CIFRAS RÉCORD EN LOS RESULTADOS DE LA TESORERÍA, QUE AL CIERRE DEL AÑO GENERÓ UTILIDADES DE \$ 122.001 MILLONES CON UN CUMPLIMIENTO DEL 265,6% FRENTE AL PRESUPUESTO ESTABLECIDO.

La unidad de negocio de Tesorería está avanzando en incorporar los principios de inversión responsable, teniendo en cuenta los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en su política de inversión y gestión de sus portafolios. Teniendo en cuenta lo anterior y en línea con nuestra estrategia Corficolombiana Sostenible, la Tesorería realizó inversiones en Bonos Sostenibles que alcanzaron el 7,5% del total de portafolio de deuda privada.

El mercado spot peso-dólar (compras y ventas) obtuvo una participación cercana al 10% al cierre de 2020 y en el mercado de forwards la participación fue del 1,02%. El portafolio de derivados forward peso-dólar al cierre de diciembre de 2020 ascendió a USD 1.1 millones. Por otra parte, el saldo en swaps fue de COP 2.49 billones.

COMPRAMOS NUEVAS INVERSIONES A MEDIANO PLAZO CON MAYOR RENTABILIDAD PARA LOGRAR MANTENER UN NIVEL DE CARRY ADECUADO DURANTE 2021.

Al cierre de 2020 la mesa de Moneda Extranjera se ubicó dentro de las ocho primeras contrapartes por volumen y operaciones negociadas, según cifras del SetFx. Esto nos consolida como una de las entidades más activas y dinámicas en el mercado divisas y derivados en Colombia, además de su liderazgo en volúmenes operados en el mercado de otras monedas (G10 y Latam). Por su parte el portafolio de swaps y derivados generó cubrimiento ante la exposición en IBR y devaluaciones.

En relación con el fondeo, en diciembre de 2020 cerramos con una tasa efectiva de costo en CDTs de 4.50%, lo que representa una disminución de 186 puntos básicos frente a diciembre de 2019, que fue de 6.36%. Esta disminución es producto de la reducción de la tasa de intervención y de la tasa de inflación.

El total de CDTs al cierre de diciembre de 2020 fue de \$4.3 billones mayor en un 23.5% frente al saldo de diciembre de 2019, muy por encima al crecimiento del mercado. El crecimiento de los depósitos a plazo fue de \$0.8 billones. De los recursos nuevos que se captaron, el 85% fueron a plazos mayores a 18 meses y hasta 20 años.

Otro aspecto a mencionar es que en 2020 estructuramos y emitimos en el mercado el producto de CDTs UVR, siendo la primera entidad financiera en ofrecer este producto a sus clientes, principalmente al segmento institucional.

## Banca de Inversión

Tal como fue para todas las industrias, 2020 fue un año de transición para banca de inversión. Nuestra actividad tiene poca inercia propia y se mueve como un potenciador de la economía. En un año como el pasado, se crean retos importantes de identificar el entorno, recomponer el portafolio de servicios y orientar los esfuerzos hacia las actividades que generan mayor crecimiento. Durante 2020, vimos una coyuntura que pasó desde tener mercados de capitales en situaciones de stress financiero, a una amplia recuperación hacia el fin de año.

## EN ESTE MARCO FUIMOS EL ELEMENTO CENTRAL EN ALGUNAS DE LAS EMISIONES DE BONOS MÁS EXITOSAS TANTO EN EL MERCADO LOCAL COMO EN EL INTERNACIONAL.

Este auge de mercados de capitales tuvo una contrapartida en un flujo reducido en financiaciones de proyectos y actividad de compras y fusiones de compañías. Este comportamiento era previsible en un entorno de alta incertidumbre, en la cual se aplazaron muchas decisiones de inversiones e incremento de escala.

Para 2021 esperamos que continúe la actividad de mercado de capitales buscando aprovechar la coyuntura de bajas tasas de interés. También, en la medida en que se recupere la normalidad en las perspectivas económicas, esperamos una reactivación de las financiaciones de gran tamaño, especialmente corporativas y en menor medida de proyectos. Nuestra actividad se centrará en apoyar a nuestros clientes en su expansión y la optimización de su estructura de capital utilizando estas fuentes.

**OTRO ASPECTO A MENCIONAR ES QUE EN 2020 ESTRUCTURAMOS Y EMITIMOS EN EL MERCADO EL PRODUCTO DE CDTs UVR, siendo la primera entidad financiera en ofrecer este producto a sus clientes, principalmente al segmento institucional.**

# 2.6

## RESULTADOS FINANCIEROS

Cifras consolidadas:

EBITDA:

**\$4,46bn**

y Utilidad:

**\$1,64bn**

En 2020 la utilidad neta controlante alcanzó

**\$1,64**  
**billones**

en donde se destacan la contribución del negocio de infraestructura por

**\$1,2**  
**billones**

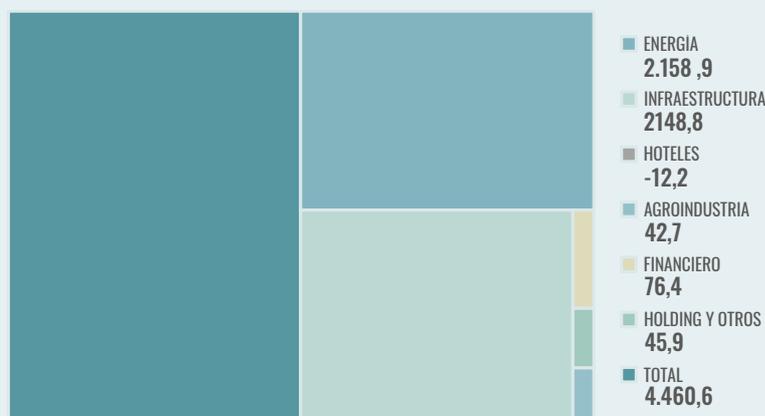
y del sector de gas, liderado por Promigas, por

**\$556 mil millones**

2020 fue un año que representó importantes desafíos para toda la economía ante la crisis e incertidumbre generados por la pandemia del Covid-19. En este contexto, Corficolombiana se destacó por la resiliencia y continuidad de sus negocios, lo cual permitió cerrar el año con resultados positivos, incluso mejores al año anterior, tanto a nivel separado como consolidado.

A nivel consolidado, en 2020 la utilidad neta controlante alcanzó \$1,64 billones en donde se destacan la contribución del negocio de infraestructura por \$1,2 billones y del sector de gas, liderado por Promigas, por \$556 mil millones. El Ebitda consolidado alcanzó \$4,46 billones, para un margen de 44,6%. Todos los sectores aportaron de manera positiva al Ebitda, con excepción de hotelería que ha sido el sector más afectado por la pandemia.

Ebitda por Sector  
COP Miles de millones



Ebitda total de las empresas que consolidan en cada sector sin ajustar por la participación de Corficolombiana. Sector Financiero incluye a Casa de Bolsa, Fiduciaria Corficolombiana y los negocios de tesorería y banca de inversión de Corficolombiana. Holding y otros incluye gastos administrativos del negocio de inversiones de renta variable de Corficolombiana, dividendos recibidos de las empresas que no consolidan y Ebitda de Tesicol, Lehner y Energy Holdings.

El sector de infraestructura se comporta en línea con el avance de obra en nuestras tres concesiones de cuarta generación (4G) en construcción, las cuales lograron recuperar el ritmo de ejecución alcanzando un avance promedio de 62,4% al cierre del año (vs. 40,6% al cierre de 2019), después de que se hubieran suspendido las obras entre el 24 de marzo y el 13 de abril. Como resultado, la utilidad neta controlante del sector registró una leve caída de 5,6% interanual. Por su parte, la utilidad neta controlante del sector de energía y gas muestra un crecimiento de 35,6% vs 2019, el cual incorpora el efecto de la aplicación de la NIIF 15 en Gasnor y Quavii. Aún eliminado el efecto retroactivo y no recurrente de la aplicación de NIIF 15, el sector registra un crecimiento interanual de 5%, principalmente resultado de nuevos proyectos acometidos por Promigas en Colombia y Perú y de la evolución del negocio de transporte que se mantuvo prácticamente estable.

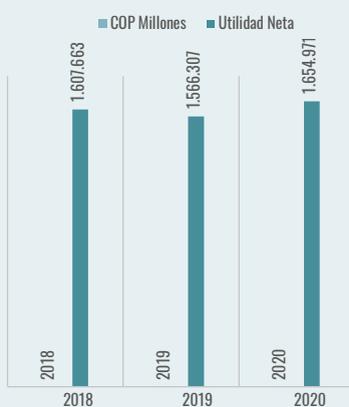
Un aspecto importante a destacar es la evolución durante el año de los sectores de agroindustria y hotelería. El primero por su excepcional desempeño ya que la utilidad neta creció 47,1% alcanzado \$5.949 millones, a pesar de enfrentar dificultades como volatilidad en los precios y reducción de la demanda. El segundo, ya que fue el sector más afectado durante la pandemia al mantener la mayoría de los hoteles cerrados por cuatro meses, pero con una clara tendencia de recuperación durante el último trimestre terminando el año con 23 de 27 hoteles en funcionamiento con una ocupación promedio de 34,4%.

En el Balance, los activos consolidados sumaron \$38,1 billones, con una variación positiva de 19,9%, principalmente por los activos sobre acuerdos de concesión resultado del avance en la construcción de las concesiones 4G y de los proyectos en el sector de energía y gas. Los pasivos crecieron 19,6%, hasta \$26,1 billones, debido a un mayor endeudamiento por \$1,4 bn para financiar los proyectos de inversión de Promigas y sus filiales y del sector de infraestructura. Sin embargo, es importante destacar que, a pesar del mayor endeudamiento, la tasa promedio de la deuda de las filiales de Corficolombiana cae a 6,1% (vs. 6,7% en 2019) reflejando el esfuerzo en la optimización de estructura de deuda y el acceso bajo condiciones favorables a los mercados de deuda y de capitales local e internacional.

A nivel separado la utilidad neta alcanzó \$1,65 billones, con un crecimiento anual del 5,7%. El principal ingreso

proviene de las inversiones de renta variable a través de Método de Participación de Utilidades MPU (\$1,77 billones) y de dividendos (\$74.650 millones). Estos ingresos crecieron 3,6% en el año evidenciando el buen desempeño en los sectores de energía y gas, agroindustria y financiero y la estabilidad en el sector de infraestructura, que más que compensaron el bajo desempeño del sector de hotelería. Por su parte, el negocio de tesorería registró en el año un resultado neto de \$128,6 mil millones, creciendo 90,5% frente a 2019, producto de la realización de utilidades en el portafolio de TES, acorde con el modelo de negocio de la Corporación.

### Evolución Utilidad Neta (COP MM)



El activo separado cerró el año 2020 en \$17,7 billones, creciendo 19,4% variación generada principalmente por las utilidades generadas por las inversiones en subsidiarias y asociadas, por las capitalizaciones del período en dichas compañías (particularmente en infraestructura por \$808 mil millones) y por las variaciones de los precios de las acciones que cotizan en bolsa. La deuda alcanzó \$8,2 billones, siendo los CDTs seguidos por los fondos interbancarios la principal fuente de fondeo. El plazo promedio de dichos depósitos se incrementó frente a 2019 pasando de 5,1 años a 5,7 años y la tasa promedio bajó de 6,4% a 4,5%. Por su parte el patrimonio ascendió a \$9,4 bn.

Los estados financieros separados y consolidados de Corficolombiana auditados sin notas se encuentran en el anexo de este Informe de Gestión y Sostenibilidad 2020. Los estados financieros auditados con notas están disponibles de forma digital en nuestra página de internet

[www.corficolombiana.com](http://www.corficolombiana.com).

los activos consolidados sumaron

**\$38,1**  
**billones**  
con una variación positiva de  
**19,9%**

principalmente por los activos sobre acuerdos de concesión resultado del avance en la construcción de las concesiones 4G y de los proyectos en el sector de energía y gas

# 2.7

NOS DESTACAMOS COMO UNO DE LOS 5 EMISORES DENTRO DE LA CANASTA DEL ÍNDICE COLCAP CON MEJOR DESEMPEÑO DURANTE EL AÑO LOGRANDO RETORNOS POSITIVOS CON VALORIZACIONES QUE ASCENDIERON A 5,2% EN LAS ACCIONES ORDINARIAS, PASANDO DE \$30.800 A \$32.400 POR ACCIÓN

<sup>3</sup>El Morgan Stanley Capital International Emerging Markets (MSCI EM) – Latin America mide el desempeño del mercado bursátil de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

## COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

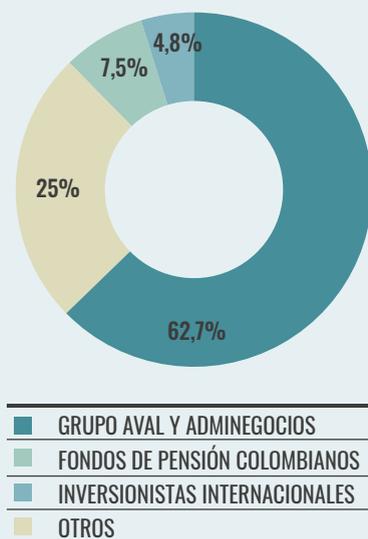
### Corficolombiana en el mercado de valores a Dic-20

<b>Capitalización de mercado:</b>	<b>\$10,29 bn</b>
Ordinaria:	\$9,93 bn
Preferencial:	\$0,46 bn
<b>Volumen promedio diario 2020:</b>	
Ordinaria:	\$2.100 mn
Preferencial:	\$579 mn

### Historico de acción

	2018	2019	2020
Precio cierre – Ordinaria (\$)	16.400	30.800	32.400
Precio de cierre – Preferencial (\$)	14.500	25.500	26.190
No. De acciones (Millones)	279,4	296,6	324,1
No. De accionistas	5.368	5.020	5.219

### Estructura accionarial



Grupo Aval y Adminegocios incluye: Banco de Bogotá S.A (34,07%), Adminegocios S.A.S (11,02%), Grupo Aval Acciones y Valores S.A (8,42%), Banco Popular S.A (5,10%), Banco Occidente S.A (4,10%)

Durante 2020, los mercados de renta variable a nivel global estuvieron marcados por la incertidumbre generada en torno al Covid-19; sin embargo, y a pesar de una fuerte caída en el mes de marzo los índices internacionales

más representativos como el S&P 500 y Dow Jones Industrial Average se recuperaron y cerraron el año con valorizaciones. Por su parte, los mercados latinoamericanos y en particular el mercado de Colombia, representado en el índice Colcap, tuvieron un desempeño negativo. El Colcap registró una desvalorización anual de 13,5%, en línea con el mercado latinoamericano ya que El Morgan Stanley Capital International Emerging Markets (MSCI EM) – Latin America<sup>3</sup> cayó 16% en el año.

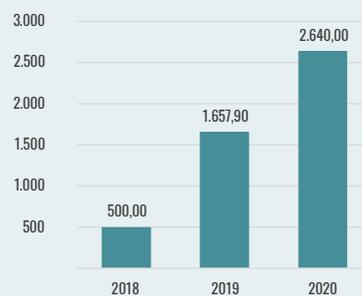
En medio de este contexto local desfavorable, nos destacamos como uno de los 5 emisores dentro de la canasta del índice Colcap con mejor desempeño durante el año logrando retornos positivos con valorizaciones que ascendieron a 5,2% en las acciones ordinarias, pasando de \$30.800 a \$32.400 por acción, y de 2,7% en las acciones preferenciales, que cerraron en una cotización de \$26.190 por acción. Adicionalmente es importante destacar que durante el año la acción preferencial entró a formar parte del índice Colcap.

## Evolución precio de la acción



El 10 de julio Corficolombiana realizó el pago de dividendos equivalente a un dividendo por acción de \$2.640 sobre las acciones ordinarias y preferenciales, 59,2% superior al dividendo pagado en 2019. Teniendo en cuenta el dividendo distribuido, la rentabilidad anual de la acción ordinaria fue de 17,8% y de 14,1% para la acción preferencial.

### Dividendos pagados por acción COP



Los dividendos fueron decretados en acciones y se pagaron en acciones a opción del accionista, de lo contrario su pago se realizó en efectivo

El volumen negociado en el mercado colombiano también registró un bajo comportamiento durante el año. El volumen promedio diario en el Colcap (\$124 mil millones) estuvo 13,9% por debajo del registrado en 2019. En este mismo sentido, el volumen promedio diario de la acción ordinaria de Corficolombiana, que se ubicó en \$2.100 millones, presentó una reducción de 9,7% versus el promedio del año anterior.

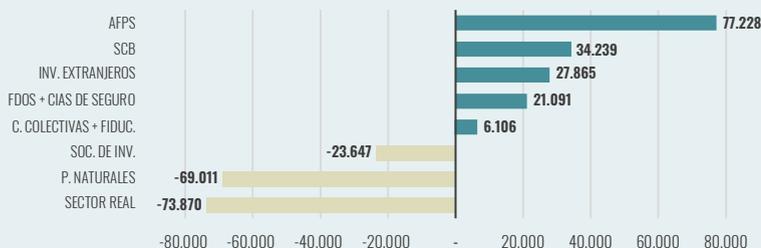
A nivel de flujos, mientras en el mercado accionario local los inversionistas extranjeros consolidaron una posición vendedora, en nuestro caso mantuvieron su confianza en la compañía con compras netas que totalizaron \$27.865 millones durante el año en los dos tipos de acciones, ordinaria y preferencial. A cierre del año contábamos con una base de 148 inversionistas internacionales. Los principales compradores netos durante 2020 fueron los fondos de pensiones.

A cierre del año contábamos con una base de

**148**

inversionistas internacionales

### Compras / ventas netas de las acciones ordinaria y preferencial COP MM



Fuente: Casa de Bolsa

El buen desempeño de nuestras acciones en medio de la incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19 y las medidas tomadas por el gobierno nacional para contrarrestarla, refleja la resiliencia de nuestros principales negocios que se tradujo en un buen desempeño financiero de la compañía y en la generación de valor para nuestros accionistas.

LOS PRINCIPALES COMPRADORES NETOS DURANTE 2020 FUERON LOS FONDOS DE PENSIONES