

### Hechos relevantes

- Margen bruto del sector real se ubicó en COP 1.116 mil MM:** Dicha cifra, significó una contracción del 19,3% A/A, producto de una leve reducción en los ingresos operacionales del sector real (-2,5% A/A) y un crecimiento proporcionalmente mayor del costo de ventas y prestación de servicios (+18,5% A/A).
- Utilidad neta mejora sin efecto no recurrente en segmento de infraestructura:** En línea con el leve crecimiento de los ingresos operacionales, el EBITDA del periodo analizado se ubicó en COP 1.016 mil MM. No obstante, en términos trimestrales el indicador incrementa (+10,6%). Se resalta que extrayendo el efecto por avance de construcción en las concesiones 4G de 3T18, la utilidad neta controlante acumulada aumenta +28,3% A/A.
- Utilidad del negocio de energía y gas registra crecimiento:** El margen bruto de operación del sector registró un crecimiento anual de 12,1% frente al 3T18, ante mayores ingresos en el negocio de distribución por mayores volúmenes de negociación presentados en Colombia, aumentos en la tarifa de distribución GDO y mayores conexiones. De esta manera, la utilidad creció un 32,6% A/A.
- Infraestructura:** Significativa reducción del margen bruto del sector (-32% A/A), como consecuencia del registro en 3T18 de los avances de construcción de las 4G. Además de esto, se resalta el aumento de los gastos de intereses en el trimestre producto del pago de intereses relacionados a 4G y diferencia en cambio por endeudamiento en dolares de Covioriente.

Gráfico 1. Ingresos por intereses vs ROAE (Eje derecho)

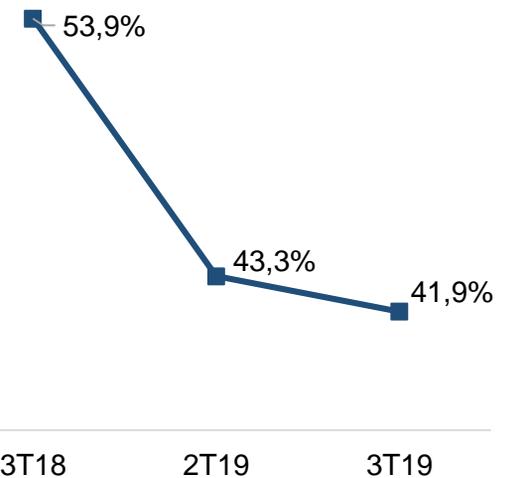
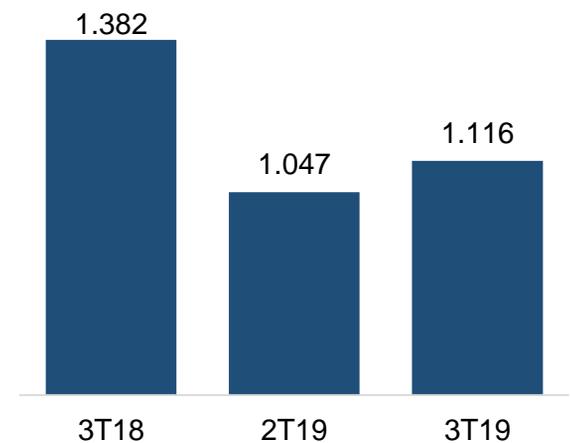


Gráfico 2. Margen Bruto Sector real  
Cifras en COP MM



### Resumen resultados financieros

| Cifras en COP MM                          | Corficolombiana |       |       | Var % T/T | Var % A/A |
|---|-----------------|-------|-------|-----------|-----------|
|   | 3T18            | 2T19  | 3T19  |           |           |
| Ingreso Operacional Sector Real           | 2.489           | 2.121 | 2.427 | 14,4%     | -2,5%     |
| Costo de Ventas y Prestacion de Servicios | 1.106           | 1.074 | 1.311 | 22%       | 18%       |
| Margen Bruto del Sector Real              | 1.382           | 1.047 | 1.116 | 6,6%      | -19,3%    |
| EBITDA                                    | 1.341           | 919   | 1.016 | 10,6%     | -24,2%    |
| Utilidad Neta Controlante                 | 583             | 365   | 361   | -1,1%     | -38,1%    |
| Margen EBITDA                             | 53,9%           | 43,3% | 41,9% | -145 pbs  | -1202 pbs |
| Margen neto                               | 23,4%           | 17,2% | 14,9% | -233 pbs  | -856 pbs  |