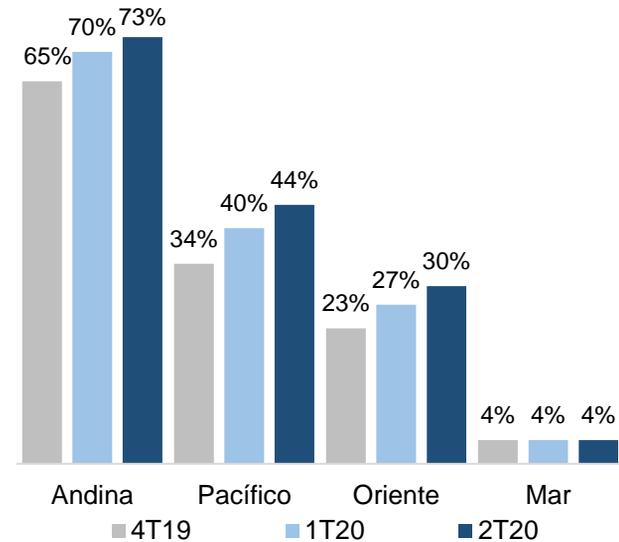


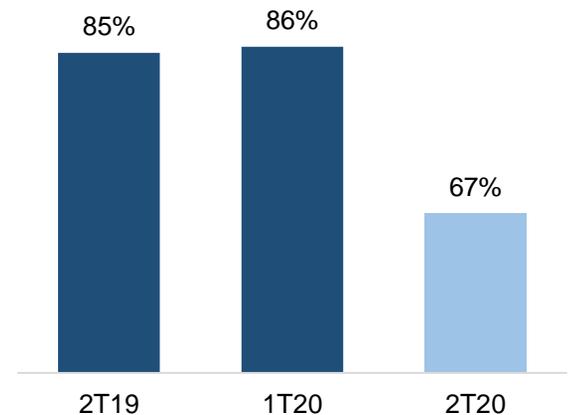
Hechos relevantes

- **Suspensión temporal de la ejecución de obras 4G y su posterior reanudación gradual provocó reducción en el MPU:** La suspensión de los avances en la construcción de obras viales hizo que los ingresos por método de participación de la Holding cayeran y consecuentemente se redujera en un 58% A/A su utilidad para el segundo trimestre del año. No obstante, se destaca que estos ingresos no causados, debido a la coyuntura, entrarán a los estados financieros en la medida en que avance la ejecución de las concesiones viales.
- **Energía & Gas, mostrando resiliencia en medio de las circunstancias generadas por el Covid-19:** El segmento presentó una reducción en su ebitda (-1,5% A/A), producto de un menor volumen de comercialización, menores ingresos en negocios de materiales y servicios en GDO y Surtigas. En este sentido, resaltamos el leve aumento en el volumen transportado en el 2T20 (+1,2% A/A), dado los bajos niveles presentes en los embalses hidráulicos. Asimismo, el negocio de distribución ha reducido sus ingresos dado a la menor demanda comercial e industrial.
- **Hotelería implementa acciones para enfrentar los impactos de la situación:** El negocio generó una pérdida controlante de COP - 14.686 MM, producto del cierre de varias operaciones a partir de mediados de marzo dada la crisis local. A corte de junio la compañía informa que 8 de los 32 hoteles de la cadena están en funcionamiento con huéspedes de larga estadía, incluyendo el Hotel San Isidro, abierto, por operaciones de vuelos humanitarios.
- **Negocio Financiero crece:** El margen de actividades financieras alcanzó un crecimiento del 33% frente a lo registrado en el 2T19, ocasionado principalmente por la valorización de títulos TES y el registro de instrumentos derivados de monedas, compensados por el diferencial de cambio de TRM.

1. Avance de concesiones negocio de infraestructura - Corficolombiana



2. Margen Neto Corficolombiana (Separados)



Resumen resultados financieros

| Corficolombiana | | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
| Cifras en COP miles MM | 2T19 | 1T20 | 2T20 | Var % T/T | Var % A/A |
| Ingreso Operacional | 2.121 | 2.521 | 1.589 | -36,95% | -25,06% |
| Costo de Ventas | 1.074 | 1.226 | 914 | -25,41% | -14,85% |
| Margen Bruto del Sector Real | 1.047 | 1.295 | 675 | -47,87% | -35,53% |
| EBITDA | 919 | 1.279 | 620 | -51,58% | -32,58% |
| Utilidad Neta Controlante | 365 | 433 | 186 | -57,00% | -48,93% |
| Margen EBITDA | 43% | 51% | 39% | -11,8 p.p | -4,3 p.p |
| Margen neto | 17% | 17% | 12% | -5,5 p.p | -5,5 p.p |

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Mariafernanda Pulido

Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo

Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Miguel Zapata

Practicante Renta Fija
miguel.zapata@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.