



Corficolombiana

Resultados  
Financieros

Análisis  
Histórico

Resultados del  
Portafolio 2014

Comportamiento  
de la Acción

# Resultados Año 2014

Marzo de 2015



Corficolombiana

# Resultados Financieros de la Corporación

Resultados  
Financieros

Análisis  
Histórico

Resultados del  
Portafolio 2014

Comportamiento  
de la Acción

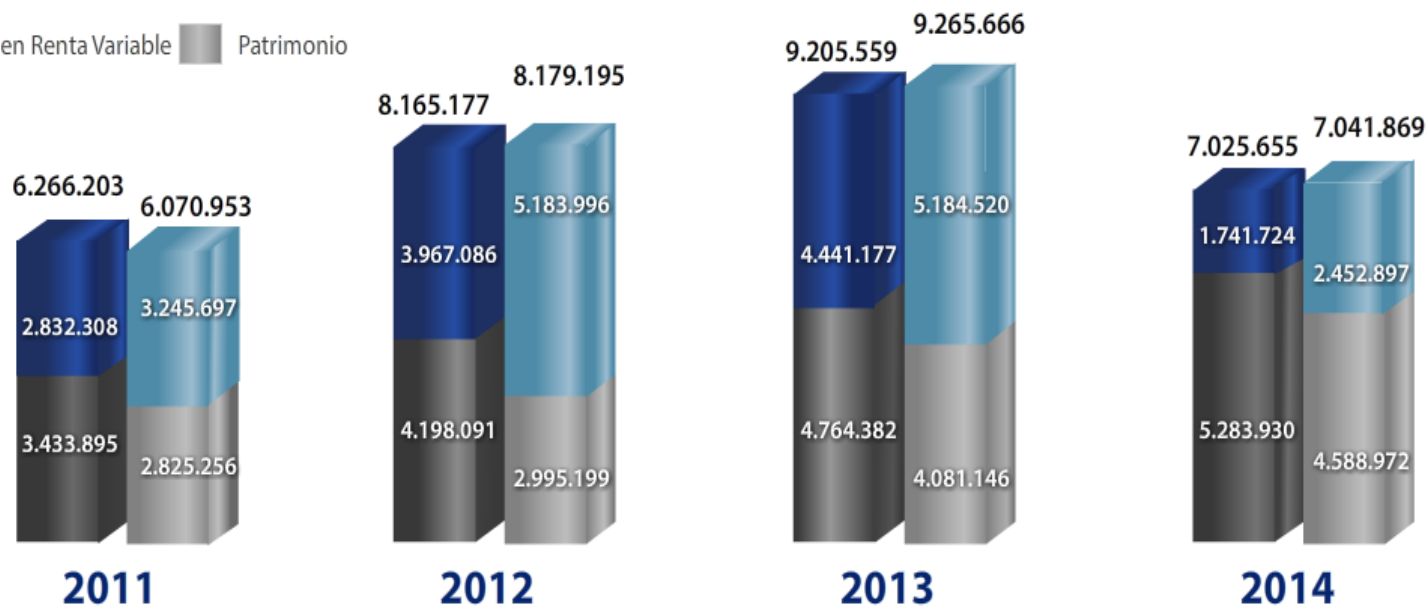


## Nuestro balance nos ha permitido consolidarnos como una institución sólida, logrando el objetivo de proporcionar una mayor rentabilidad para nuestros accionistas

| Balance General                                 | 2011             | 2012             | 2013              | 2014             |
|---|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                   | <b>7.221.800</b> | <b>9.779.753</b> | <b>10.527.966</b> | <b>7.900.772</b> |
| Disponible                                      | 586.295          | 379.869          | 774.779           | 70.132           |
| Fondos Interbancarios                           | 125.662          | 966.986          | 318.916           | 334.825          |
| Inversiones Renta Variable                      | 3.433.895        | 4.198.091        | 4.764.382         | 5.283.930        |
| Costo Ajustado                                  | 2.940.956        | 3.743.949        | 3.551.073         | 3.803.309        |
| Provisiones                                     | 16.004           | 15.995           | 16.003            | 28.448           |
| Valorizaciones                                  | 508.942          | 470.137          | 1.229.312         | 1.509.070        |
| Inversiones Renta Fija                          | 2.832.308        | 3.967.086        | 4.441.177         | 1.741.724        |
| Otros Activos                                   | 243.640          | 267.720          | 228.712           | 470.161          |
| <b>PASIVO</b>                                   | <b>4.396.544</b> | <b>6.784.553</b> | <b>6.446.819</b>  | <b>3.311.800</b> |
| Captaciones                                     | 1.752.175        | 2.656.003        | 2.555.555         | 1.919.051        |
| Fondos Interbancarios                           | 2.205.479        | 3.874.849        | 3.722.659         | 938.803          |
| Cuentas por pagar                               | 189.364          | 146.516          | 86.004            | 69.343           |
| Otros Pasivos                                   | 249.526          | 107.185          | 82.601            | 384.603          |
| <b>PATRIMONIO</b>                               | <b>2.825.256</b> | <b>2.995.199</b> | <b>4.081.146</b>  | <b>4.588.972</b> |
| <b>PASIVO MAS PATRIMONIO</b>                    | <b>7.221.800</b> | <b>9.779.753</b> | <b>10.527.966</b> | <b>7.900.772</b> |
| <b>Valor intrínseco de la acción (\$ pesos)</b> | <b>14.858</b>    | <b>15.143</b>    | <b>19.608</b>     | <b>21.434</b>    |
| <b>Relación de Solvencia</b>                    | <b>34,5%</b>     | <b>33,4%</b>     | <b>24,8%</b>      | <b>27,9%</b>     |

## A pesar de las adquisiciones y proyectos recientes, continuamos manteniendo nuestra estructura de Balance, fondeando el portafolio de inversiones con captaciones a largo plazo y el patrimonio de nuestros accionistas

■ Inversiones en Renta Fija    ■ Captaciones + F.I.N.  
■ Inversiones en Renta Variable    ■ Patrimonio



- ▶ Nuestro portafolio de Renta Fija se fondea principalmente con captaciones de CDT's con plazo promedio de 3,3 años y fondos interbancarios (incluye repos y operaciones simultáneas)
- ▶ El nivel de apalancamiento de las inversiones de renta variable se mantiene en niveles de 15%

## Nuestra experiencia en la industria nos permite mantener la solidez de los resultados de nuestros negocios principales

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                            | <b>2012</b>    | <b>2013</b>    | <b>2014</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>RESULTADOS RECURRENTES</b>                          |                |                |                |
| Margen Financiero                                      | 62.819         | 76.691         | 84.788         |
| Comisiones Banca de Inversión                          | 13.956         | 3.315          | 15.295         |
| Comisiones Banca Privada                               | 3.600          | 5.115          | 5.431          |
| Gastos Administrativos                                 | 52.531         | 61.535         | 63.828         |
| <b>Subtotal antes de dividendos</b>                    | <b>27.845</b>  | <b>23.586</b>  | <b>41.658</b>  |
| Dividendos totales                                     | 292.537        | 347.851        | 423.832        |
| Dividendos que no pasaron por PyG                      | (40.736)       | 0              | 0              |
| Fondeo Inversiones                                     | (59.787)       | (66.585)       | (56.643)       |
| <b>Subtotal Resultados Recurrentes</b>                 | <b>219.858</b> | <b>304.852</b> | <b>408.875</b> |
| <b>RESULTADOS NO RECURRENTES</b>                       |                |                |                |
| Valoración inversiones RV                              | 31.434         | 154.059        | 31.765         |
| Dividendos no recurrentes                              | 178.339        | 143.667        | 115.288        |
| Utilidad venta acciones                                | 5.740          | 5.642          | 22             |
| Otros (otras comisiones y diferencia en cambio)        | (13.272)       | 704            | 970            |
| <b>Subtotal Resultados No Recurrentes</b>              | <b>202.241</b> | <b>304.072</b> | <b>148.045</b> |
| <b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>                            | <b>422.100</b> | <b>608.924</b> | <b>556.920</b> |
| Provisiones  | (9.108)        | (55)           | (2.309)        |
| Otros Ingresos y Egresos (BRP, Pat B, Venta Act Fijos) | 20.511         | 7.393          | 13.846         |
| Otros impuestos  | 37.114         | 39.038         | 39.734         |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>                     | <b>414.605</b> | <b>577.333</b> | <b>533.341</b> |
| Provisión impuesto renta                               | (19.426)       | (19.624)       | (31.766)       |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                   | <b>395.179</b> | <b>557.709</b> | <b>501.576</b> |

► El margen financiero a cierre del 2014 fue de \$84.788 millones, un incremento significativo frente a 2013, reflejo de la estrategia conformada en los últimos 18 meses y del aprovechamiento de las oportunidades generadas en el mercado durante el presente ejercicio.

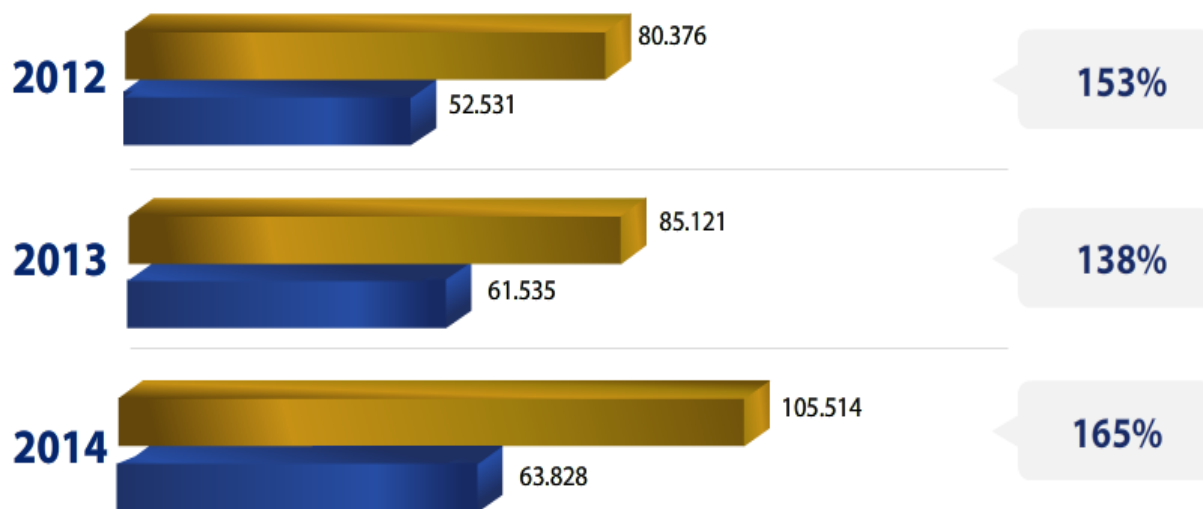
► Durante el primer semestre de 2014 se generó una distribución de la reserva legal no gravada en Concecol, Epiandes, Episol y CFC Gas Holding, lo que permite observar dividendos no recurrentes significativos en los sectores de Infraestructura y Energía y Gas.

► Adicionalmente, durante diciembre de 2014 se recibieron dividendos extraordinarios de la EEB y Gas Natural por un valor de 39.220 MM y 3.540 MM, respectivamente

► La utilidad por valoración disminuye con respecto al 2013 debido a una desvalorización de Mineros, principalmente, y a la reducción en la participación de Corficolombiana en el Banco de Occidente.

**Históricamente hemos cumplido con el objetivo de cubrir los gastos administrativos con los ingresos netos del negocio financiero más comisiones**

**Gastos de Administración vs Margen Financiero + Comisiones**



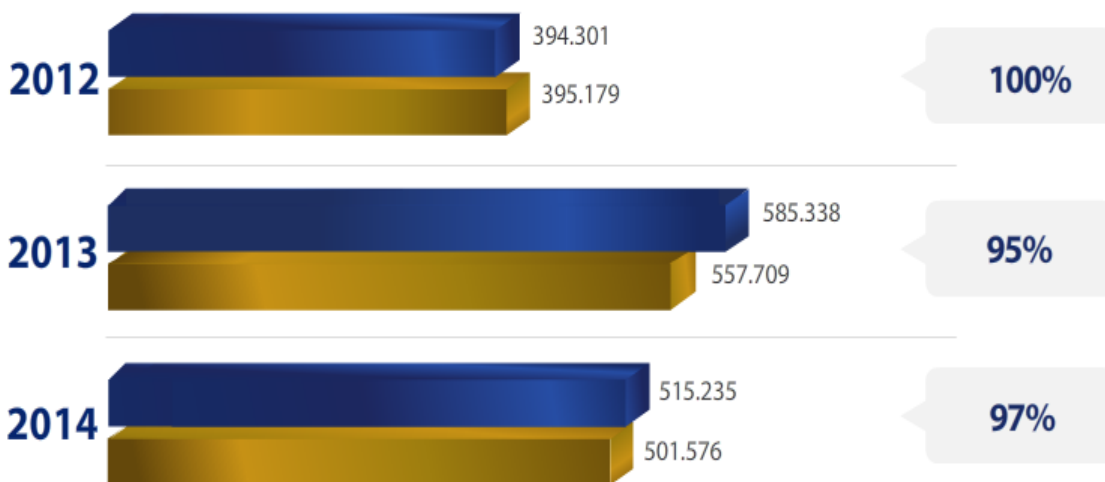
- Margen Financiero + Comisiones
- Gastos de Administración

Margen Financiero + Comisiones / Gastos de Administración



Lo cual nos permite distribuir a nuestros accionistas dividendos equivalentes a los ingresos provenientes del negocio de inversiones

### Utilidad Neta vs Ingresos Inversiones



Históricamente, la utilidad ha permitido una distribución estable de los ingresos de nuestras inversiones

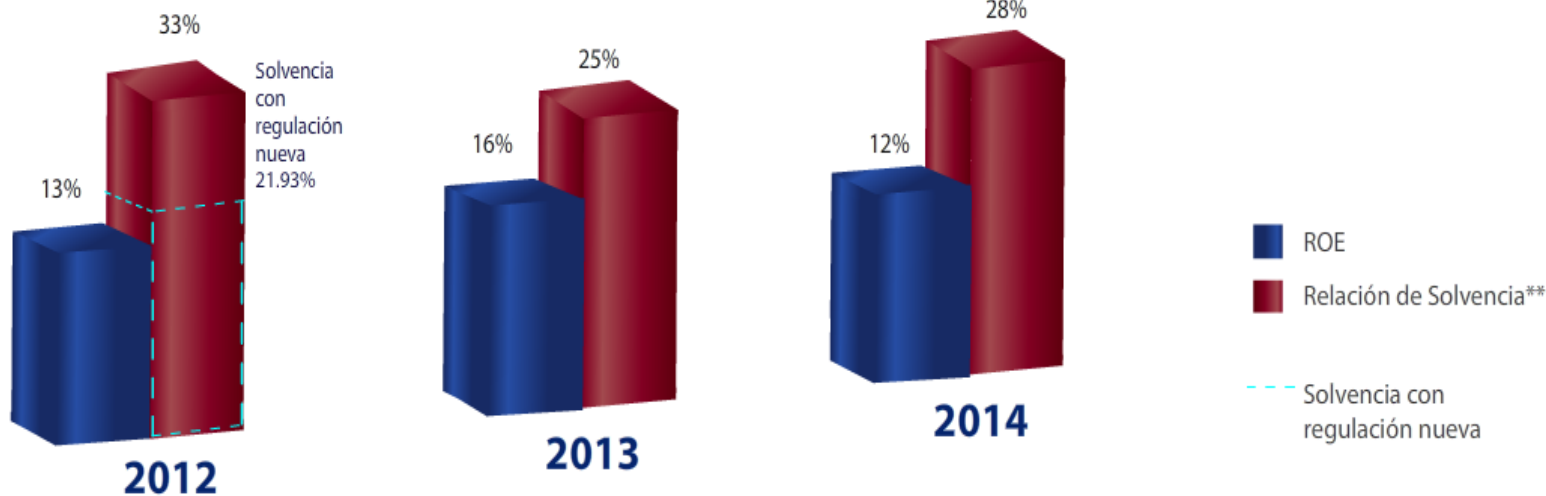
 Ingresos Inversiones\*

 Utilidad Neta

Utilidad Neta / Ingresos Inversiones

La solidez del Balance y la rentabilidad reflejada en el Estado de Resultados nos ha permitido mantener la calificación AAA\* por parte de BRC Investor Services por más de 5 años

### Rentabilidad del Patrimonio & Solvencia



\*Calificación Local

\*\*En el mes de agosto de 2013 entró en vigencia el decreto 1771 que modificó el cálculo del patrimonio técnico, cuyo principal impacto en la Corporación fue la reducción de la ponderación de las reservas fiscales del 100% al 50% y las valorizaciones que ponderaban al 50% ya no ponderan, bajo la norma anterior la solvencia hubiera sido del 39.94%



Corficolombiana

# Análisis Histórico del Desempeño del Portafolio de Inversiones

Resultados  
Financieros

Análisis  
Histórico

Resultados del  
Portafolio 2014

Comportamiento  
de la Acción



## La generación de caja del portafolio de renta variable ha aumentado significativamente en los últimos 6 años a un promedio de 17,6% anual

- ▶ Por sectores, los crecimientos más significativos han sido en el sector de energía (32% anual promedio), especialmente Promigas y EEB; y el de infraestructura (15% anual).
- ▶ El crecimiento histórico en la generación de caja de Promigas para la Corporación se debe a dos factores: el incremento en los dividendos en los resultados de Promigas en estos años y el aumento de la participación de la Corporación en Promigas.
- ▶ Se debe tener en cuenta que durante 2013 Promigas distribuyó a sus accionistas las utilidades correspondientes a un período de 18 meses dada la modificación en los períodos de reporte de la compañía.
- ▶ El crecimiento de la generación de caja del sector de infraestructura se explica principalmente por el crecimiento en el tráfico de las concesiones y por los beneficios obtenidos por la ejecución de las obras comprometidas en las concesiones Ruta del Sol, sector 2, Coviandes y Panamericana. Durante 2014 se presenta un decrecimiento dado que empieza la fase final de las obras cuya ejecución comenzó en el 2010. Estos ingresos serán reemplazados por los proyectos cuya construcción se inicia en 2016.
- ▶ En los sectores de hotelería y agroindustria no se repartieron dividendos en caja, los últimos años, debido a que se están ejecutando planes intensivos de inversión.

| <b>Dividendos decretados en caja por Sector</b> | <b>2009</b>    | <b>2010</b>    | <b>2011</b>    | <b>2012</b>    | <b>2013</b>    | <b>2014</b>    | <b>TACC</b> |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Energía y Gas                                   | 47.393         | 70.175         | 70.151         | 121.182        | 180.014        | 190.872        | 32%         |
| Promigas  | 29.527         | 28.035         | 30.559         | 101.733        | 155.700        | 117.683        | 32%         |
| Otros   | 17.866         | 42.140         | 39.591         | 19.450         | 24.314         | 73.189         | 33%         |
| Infraestructura                                 | 76.811         | 96.800         | 89.157         | 105.715        | 167.336        | 157.708        | 15%         |
| Financiero                                      | 22.886         | 27.732         | 24.922         | 21.720         | 31.715         | 9.976          | -15%        |
| Agroindustria                                   | 4.357          | 2.982          | 3.808          | 3.049          | -              | -              | -100%       |
| Hotelería                                       | 2.817          | 4.218          | 4.104          | 3              | 1              | 0              | -97%        |
| Otros   | 6.044          | 6.181          | 6.330          | 5.658          | 6.782          | 2.223          | -18%        |
| <b>Total Dividendos en caja</b>                 | <b>160.308</b> | <b>208.088</b> | <b>198.472</b> | <b>257.327</b> | <b>385.848</b> | <b>360.779</b> | <b>18%</b>  |

## La mayor parte del valor generado a los accionistas proviene de los resultados del portafolio de renta variable

- ▶ Los ingresos recibidos en caja han aumentado su participación sobre la utilidad neta de la Corporación pasando del 22,6% en el 2009 al 54,7% en el año 2014 lo que representa un incremento promedio anual del 13%

| <b>Flujo de caja aproximado*</b>               | <b>2009</b>    | <b>2010</b>    | <b>2011</b>    | <b>2012</b>    | <b>2013</b>    | <b>2014</b>    | <b>TACC</b>  |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Dividendos Recibidos en Caja                   | 160.307        | 208.089        | 198.471        | 257.327        | 385.848        | 360.779        | 17,6%        |
| Margen Financiero                              | 70.973         | 53.800         | 102.171        | 62.819         | 76.648         | 84.760         | 3,6%         |
| Comisiones Netas                               | 13.129         | 15.816         | 17.445         | 17.556         | 8.468          | 20.726         | 9,6%         |
| Intereses del Fondo de Inversiones             | (17.150)       | (9.853)        | (40.385)       | (59.787)       | (66.585)       | (56.615)       | 27,0%        |
| Gastos de Administración                       | (50.810)       | (54.246)       | (49.840)       | (52.531)       | (61.535)       | (63.828)       | 4,7%         |
| Otros Impuestos                                | (20.106)       | (20.149)       | (35.158)       | (37.114)       | (39.038)       | (39.734)       | 14,6%        |
| Provisión de Impuesto de Renta                 | (7.775)        | (14.715)       | (16.483)       | (19.426)       | (19.624)       | (31.766)       | 32,5%        |
| <b>Total Flujo de Caja aproximado</b>          | <b>148.568</b> | <b>178.742</b> | <b>176.221</b> | <b>168.844</b> | <b>284.182</b> | <b>274.322</b> | <b>13,0%</b> |
| <b>Flujo de caja aproximado/ Utilidad neta</b> | <b>22,6%</b>   | <b>33,3%</b>   | <b>30,0%</b>   | <b>42,7%</b>   | <b>51,0%</b>   | <b>54,7%</b>   |              |

\*Corresponde a la aproximación de la capacidad recurrente de generación de caja, sin considerar conceptos extraordinarios como la venta/compra de activos



Corficolombiana

# Resultados del Portafolio 2014

Resultados  
Financieros

Análisis  
Histórico

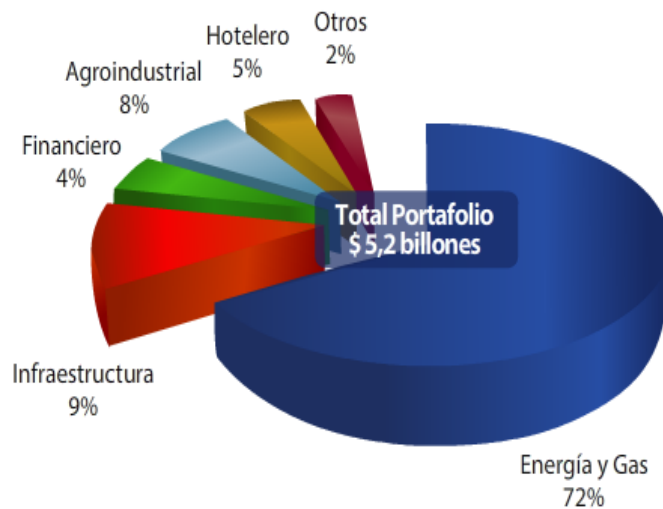
Resultados del  
Portafolio 2014

Comportamiento  
de la Acción

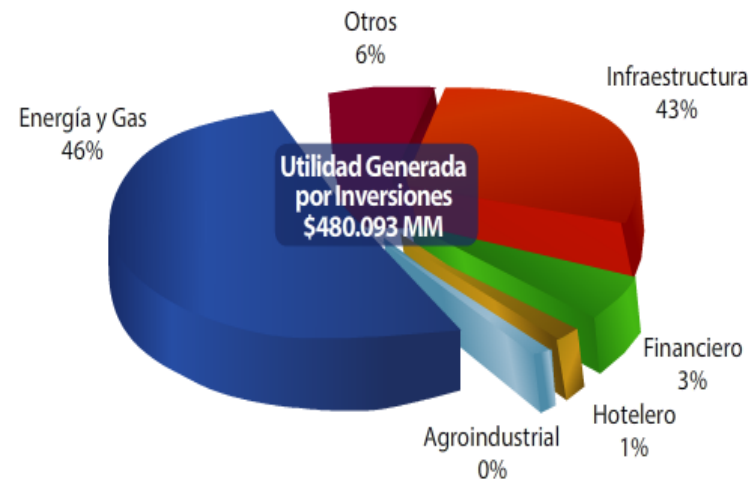


## La experiencia y las sinergias en nuestros negocios, nos han permitido mantener los ingresos de nuestro portafolio

**Composición Portafolio de Inversiones**  
**Valor en Libros**  
**Diciembre 31 de 2014**



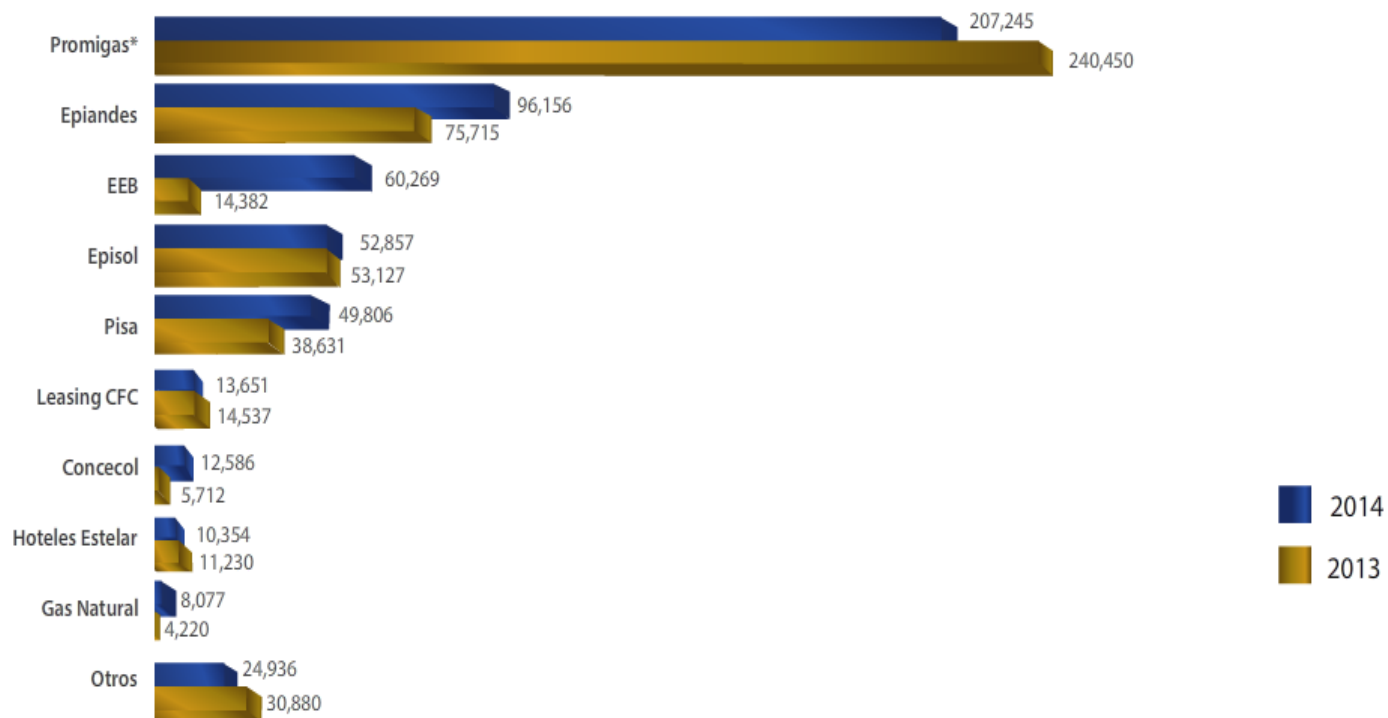
**Composición Portafolio de Inversiones**  
**Utilidad Generada**  
**en 2014**



► Los principales sectores en términos de participación por utilidad son el sector de Infraestructura y Energía y Gas, que tienen una participación significativa de las utilidades a diciembre de 2014.

## El 95% de los ingresos por dividendos corresponde a dividendos recibidos de 9 compañías

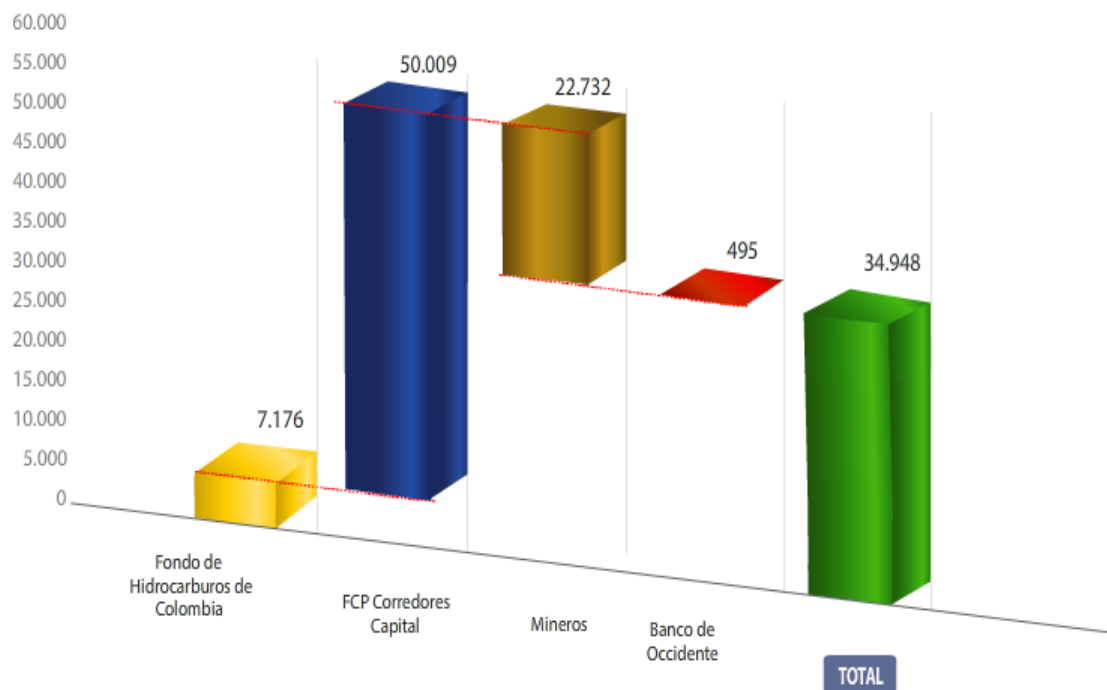
### Ingresos por Dividendos



\*Incluye CFC gas Holding

Los ingresos por valoración se dan como resultado de cambios de bursatilidad y aumentos en el precio de las acciones negociables

### Ingresos por Valoración



► El buen desempeño del Fondo de Capital Privado Corredores Capital aportó \$50.009MM a los ingresos por valoración para el 2014

## Portafolio de Inversiones: Energía y Gas

▶ En este período de 2014, la compañía continuó con la estrategia de crecimiento con rentabilidad. Durante este período se destacan los siguientes acontecimientos:

- ✔ Se continúa con la construcción de la mini planta de LNG en la Estación Arenosa, la cual se espera que inicie operaciones en 2016. Será la primera planta de este tipo en Colombia la cual convierte a Promigas en pionera de esta actividad en el país.
- ✔ Igualmente se continúa con el proceso de estructuración y construcción de la planta de importación de LNG en Cartagena, a través de la Sociedad Portuaria del Cayao, donde Promigas es el principal inversionista, con una inversión de aproximadamente USD\$140 millones en la fase inicial.
- ✔ Fitch ratificó la calidad crediticia de Promigas, de largo plazo AAA(col) con perspectiva estable y costo plazo F1+(col)
- ✔ A pesar de los altos niveles de penetración alcanzados en las zonas atendidas por Promigas se continúan conectando números significativos de nuevos usuarios por año: 46,473 en GdO; 35,842 en Surtigas y 77,931 en GdC y filiales durante 2014
- ✔ Promigas avanzó en actividades de construcción de gasoductos y obras conexas mediante contrato con Gases del Caribe para la ejecución de obras por más de \$100.000 millones durante 2014 y 2015
- ✔ Promisol, filial de Promigas, firmó contrato de BOMT a 12 años con el productor Hocol para la deshidratación/compresión de gas de los campos Bonga y Mamey por 30MPCD
- ✔ Continuación en proceso de construcción y desarrollo la concesión de Gases del Pacífico en el Perú con una inversión de más de USD\$ 150 millones y la conexión de más de 150,000 usuarios



PROMIGAS

## Portafolio de Inversiones: Concesiones de Infraestructura



- ▶ El 10 de noviembre de 2014, la Concesionaria Ruta del Sol, en la cual Corficolombiana participa a través de EPISOL S.A.S., firmó el acta de Inicio de un Otrosí que pacta obras adicionales entre los Municipios de Puerto Capulco - (Cesar) y Ocaña (Norte de Santander). Este proyecto **adiciona 82,0km al trazado inicial, contempla la construcción, rehabilitación y mejoramiento del trazado actual entre Pto. Capulco – Gamarra – Aguas Claras y Río de Oro.** La construcción se enfocará en mejorar las condiciones de una vía cuya velocidad de operación actual es inferior a los 50 km/h y en construir un tercer carril para el ascenso a Ocaña. El final de la obra está planeado para septiembre de 2019. Adicionalmente cabe resaltar el avance de Obras en el Sector 2 de Ruta del Sol que a diciembre de 2014 registra un avance físico del 42% y ha generado más de 5.000 puestos de trabajo.
- ▶ El 3 de junio de 2014 se **adjudicó el proyecto Pacífico 1** a la Estructura plural Autopistas Conexión Pacífico 1 integrada por Episol S.A.S. (Filial de Corficolombiana) e Iridium Colombia Concesiones S.A.S. (Grupo ACS de España) con participaciones 60% y 40% respectivamente. La concesión vial comprende la construcción de 53,8 kms en doble calzada, se encuentra ubicada en el departamento de Antioquia, y busca conectar Ancón Sur (Medellín) con Bolombolo (Valle del Río Cauca) para llegar a la costa Pacífica. El alcance incorpora la construcción de 4 túneles y 52 puentes que permitirán tener una vía de altas especificaciones (80 kms/hora).

## Portafolio de Inversiones: Concesiones de Infraestructura



- ▶ En el segundo semestre del 2014 Corficolombiana presento oferta para participar en la adjudicación del corredor **Mulaló-Loboguerrero** a través de su filial Estudios y Proyectos del Sol - Episol S.A.S. y en sociedad con IRIDIUM Colombia Concesiones S.A.S. filial del grupo español ACS; con una participación 60% y 40% respectivamente.
- ▶ **El 5 de diciembre de 2014 el consorcio resultó adjudicatario del proyecto**, el cual correspondía al último proyecto de la primera ola promovida por el Gobierno Nacional. Esta concesión vial busca acortar la distancia y tiempos de viaje entre el oriente del país y el puerto de Buenaventura. El proyecto tiene una **longitud de 31,8 kms**, comunica los municipios de Mulaló, (norte de Cali) y Loboguerrero en el departamento del Valle. El alcance del proyecto incorpora la **construcción de 9 túneles y 35 puentes que permitirán tener una vía de altas especificaciones (80 kms/hora)**. Se estiman 6,5 años para la ejecución de la obra.
- ▶ En Febrero de 2015 le fue aprobada a la Estructura Plural Villavicencio 3 conformada por Episol y Concecol la factibilidad de la propuesta de alianza público-privada sin recursos públicos para la construcción del tercer tramo de la doble calzada Bogotá-Villavicencio. El proyecto, que asciende a 1,9 billones de pesos de diciembre de 2013, comprende la construcción de 24,6 km de doble calzada entre Chirajara y Villavicencio y la operación del corredor vial Bogotá-Villavicencio.

## Portafolio de Inversiones: Concesiones de Infraestructura



- ▶ Durante el segundo semestre de 2014, tras una exitosa gestión predial, Coviandes continuó con la ejecución del proyecto de **construcción de los 45,5km de doble calzada**, cuyo alcance incluye la **construcción de 18 túneles, con una longitud aproximada de 15km y 42 puentes cuya longitud suma 4,4km**. A Diciembre de 2014 la obra, que estará lista a finales de 2017, completa una ejecución presupuestal del 79%.



- ▶ En el tercer trimestre de 2014 se empezaron las obras de remodelación del terminal actual, y se espera su terminación en junio de 2015. La construcción del nuevo terminal, se espera comenzar en el primer trimestre de 2015.

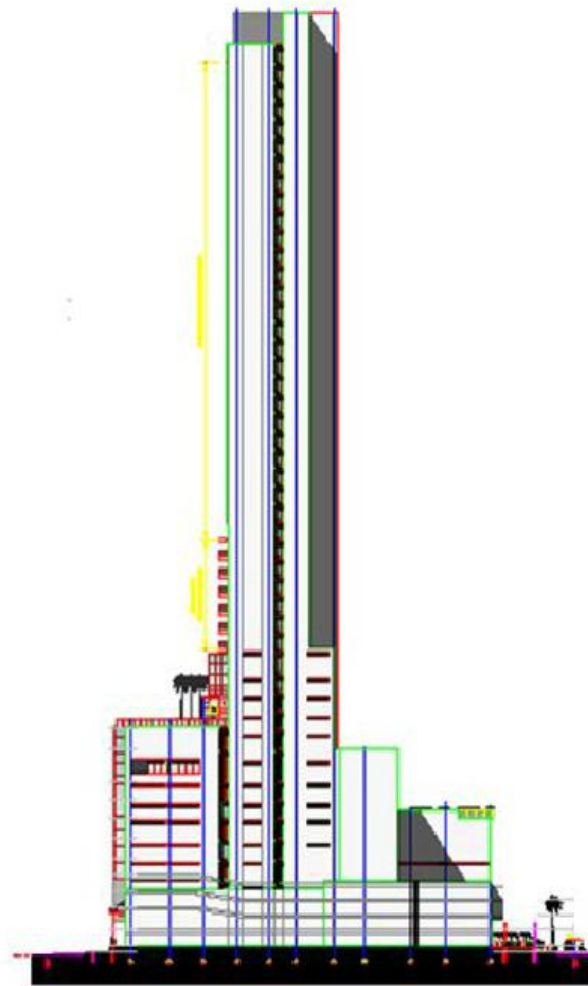
## Portafolio de Inversiones: Hoteles



▶ En el 2014 entraron en operación dos hoteles, uno en la ciudad de Yopal de la línea Esencial que cuenta con **74 habitaciones** y otro en la ciudad de Villavicencio de la línea Superior con **127 habitaciones**. Por otro lado se continua la construcción del hotel en la ciudad de Cartagena (**302 habitaciones**) con una inversión de **\$158.175MM** que estará listo para finales del año 2015. A febrero de 2015 el avance de obra se encontraba en el 17%.



## Portafolio de Inversiones: Hoteles





Corficolombiana

## Comportamiento de la Acción

Resultados  
Financieros

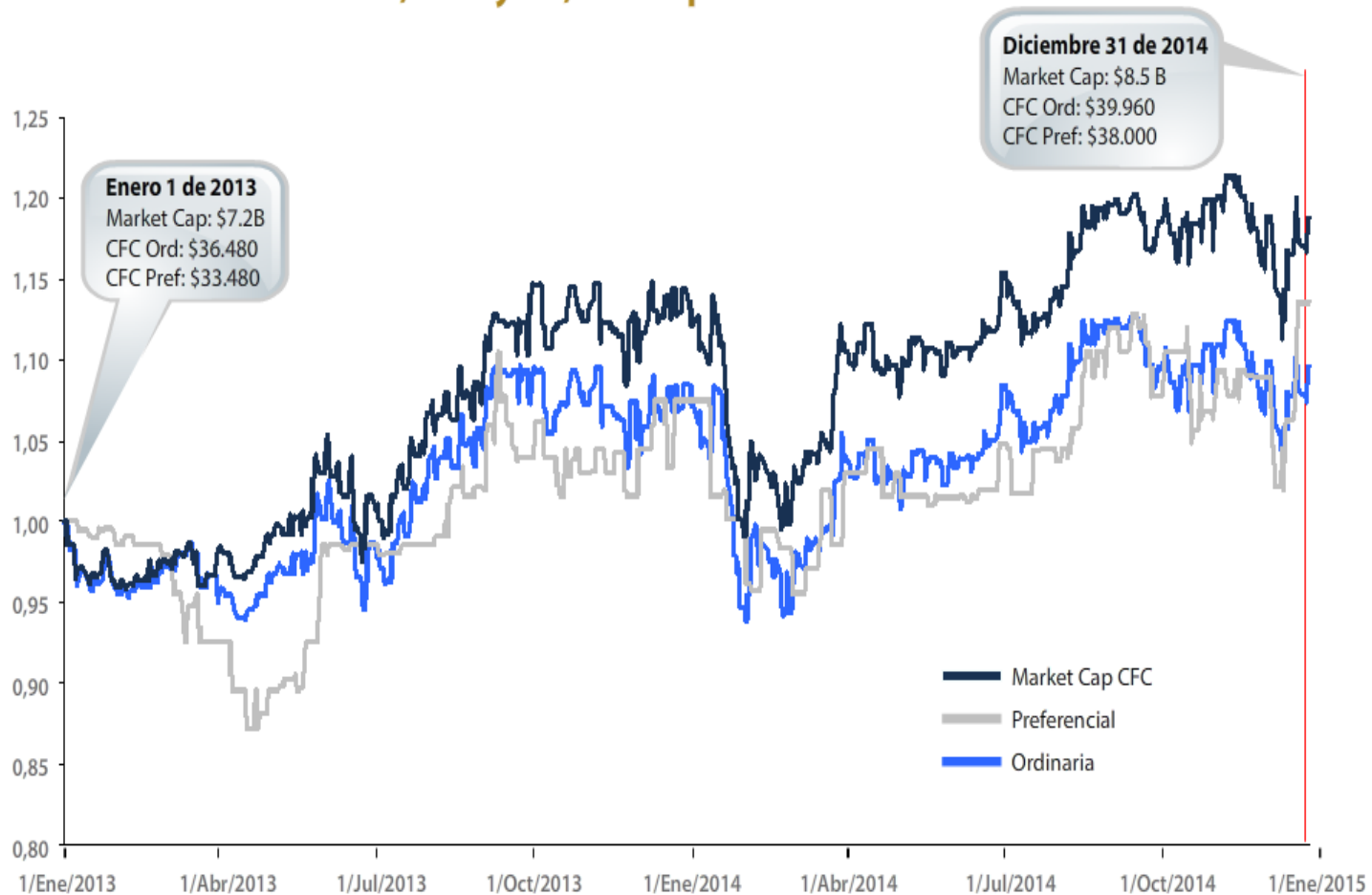
Análisis  
Histórico

Resultados del  
Portafolio 2014

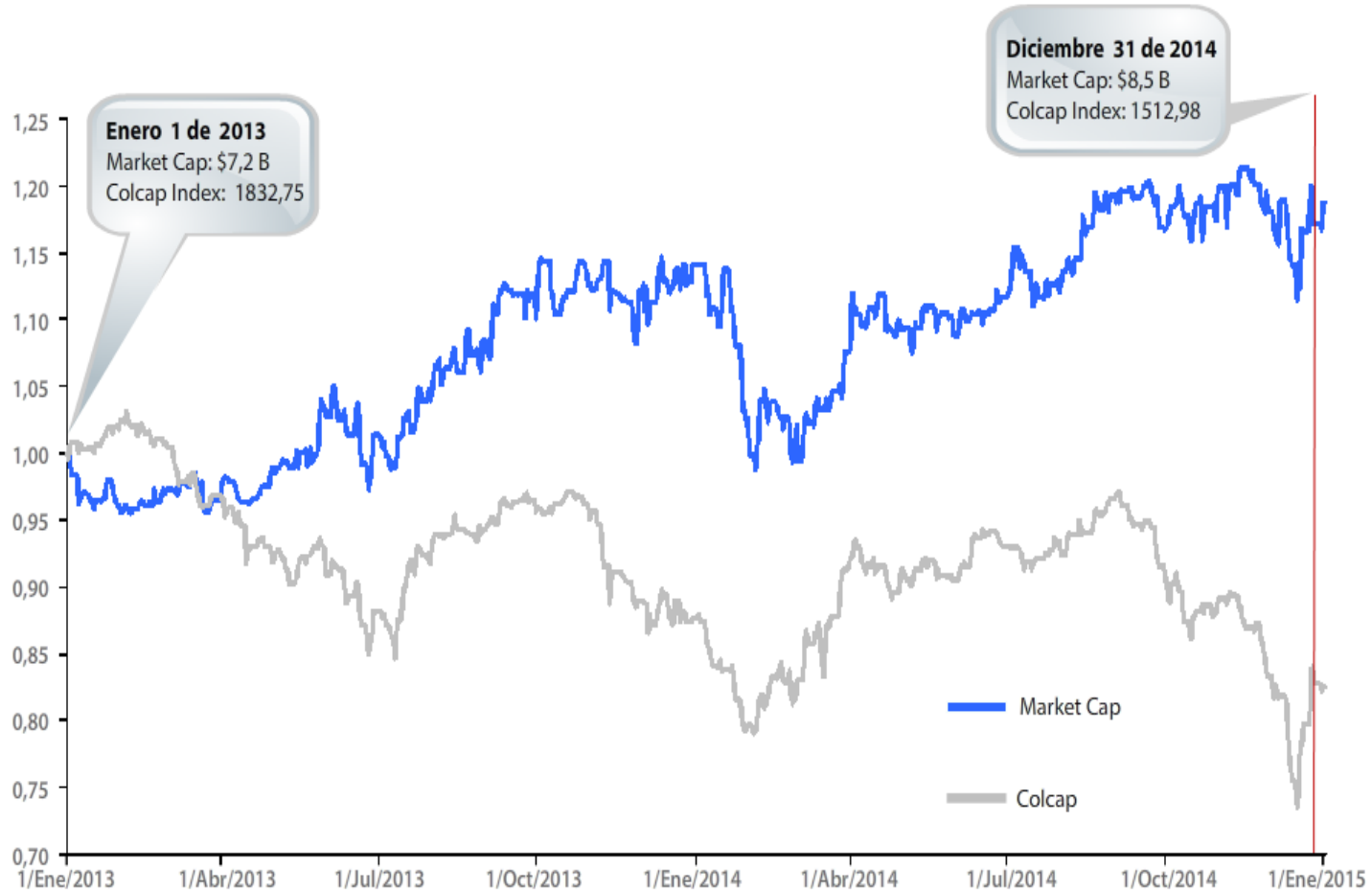
Comportamiento  
de la Acción



Desde enero de 2013 a 31 de diciembre de 2014, el precio de la acción ordinaria y preferencial incrementó un 9,53% y 13,5% respectivamente



Entre enero de 2013 y diciembre de 2014 el valor de mercado de Corficolombiana aumentó un 18,8% mientras que el índice Colcap Index disminuyó 17,4%



# Gracias