

Presentación de Resultados 4T-16

Abril de 2017

La información suministrada en la presente presentación contiene información relevante acerca de los resultados obtenidos por Corficolombiana S.A (“Corficolombiana”) en el segundo semestre del año 2016, se presenta a manera de resumen y no pretende ser exhaustiva ni agota la totalidad de aspectos de los negocios de Corficolombiana.

Los Estados Financieros se presentan bajo Normas Contables de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF).

El contenido de esta presentación no es, ni se debe entender como una invitación a contratar ni a invertir en ninguno de los proyectos o negocios en los que Corficolombiana ha participado. Así mismo tampoco constituye una asesoría legal, financiera, recomendación, o sugerencia de inversión o herramienta para tomar decisión o acción alguna por parte de sus lectores.

Este documento no fue preparado para una presentación o publicación a terceros.

1. Hechos Relevantes

2. Entorno Macroeconómico

3. Resultados Financieros

4. Gestión del Portafolio

5. Actualización CRDS – Terminación Anticipada por Mutuo Acuerdo

Hechos Relevantes

Cifras Consolidadas - 2016

Activos:	\$20.559.663 MM
Patrimonio Total:	\$4.948.879 MM
Utilidad Neta:	\$301.796 MM
ROE:	10,3%
Solvencia:	36,7%

Cifras Separadas - 2016

Activos:	\$9.428.471 MM
Patrimonio Total:	\$2.906.716 MM
Utilidad Neta:	\$308.455 MM
ROE:	9,1%
Solvencia:	41,2%

Calificación grado de inversión

Fitch
Ratings

AAA Local
BBB Internacional

BRC
Standard & Poor's
S&P Global

AAA Local

Hechos Relevantes

- Durante 2016 el portafolio de renta fija de Corficolombiana registra una disminución importante, variación relacionada con desinversión del portafolio Disponible para la Venta.
- En 2016, las obligaciones financieras consolidadas crecieron 72% principalmente relacionado con la financiación para SPEC y otros proyectos de Promigas.
- El índice de Solvencia se mantiene por encima de los límites regulatorios.
- La utilidad neta se vio afectada principalmente por el deterioro que la filial Episol realizó sobre su inversión en CRDS. En ausencia de este ajuste, nuestra utilidad neta consolidada habría sido \$404.070 millones.
- Durante 2016, el EBITDA correspondiente a Corficolombiana de las empresas en las que participa creció 25,5% llegando a un total de \$735.789 millones.
- Se registra un mayor gasto por fondeo de inversiones, resultado de las capitalizaciones de inversiones relacionadas con los proyectos 4G y altas tasas de interés.

Nota: Patrimonio Total sin excluir interés minoritario

ROE se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de Corficolombiana sobre el patrimonio promedio de los controlantes

1. Hechos Relevantes

2. Entorno Macroeconómico

3. Resultados Financieros

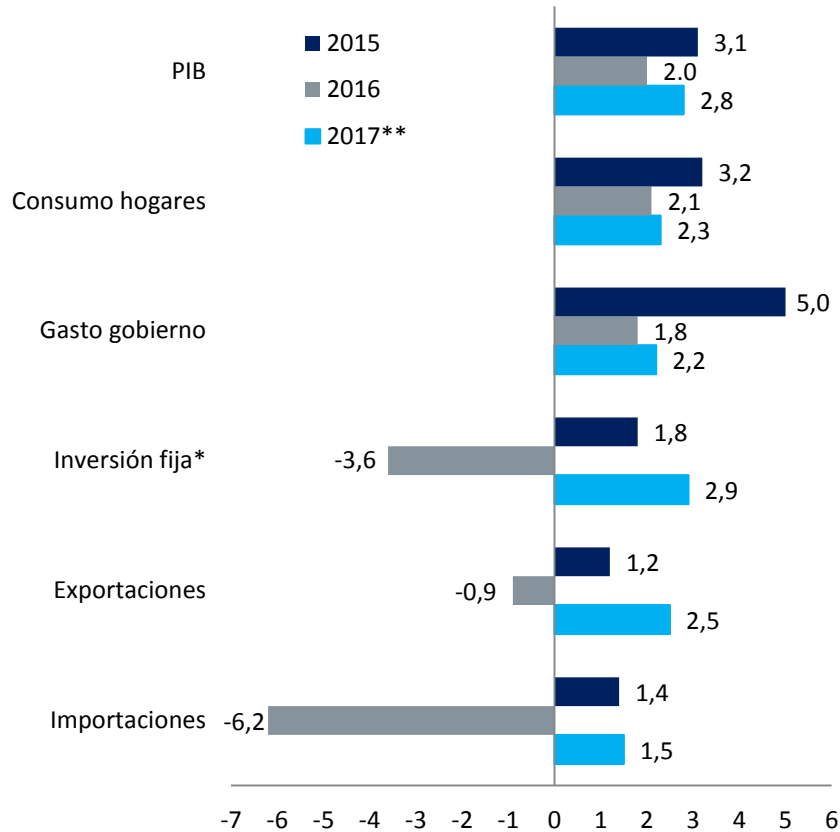
4. Gestión del Portafolio

5. Actualización CRDS – Terminación Anticipada por Mutuo Acuerdo

Crecimiento del PIB

Proyecciones PIB (componentes de la demanda)

Variación real anual (%)

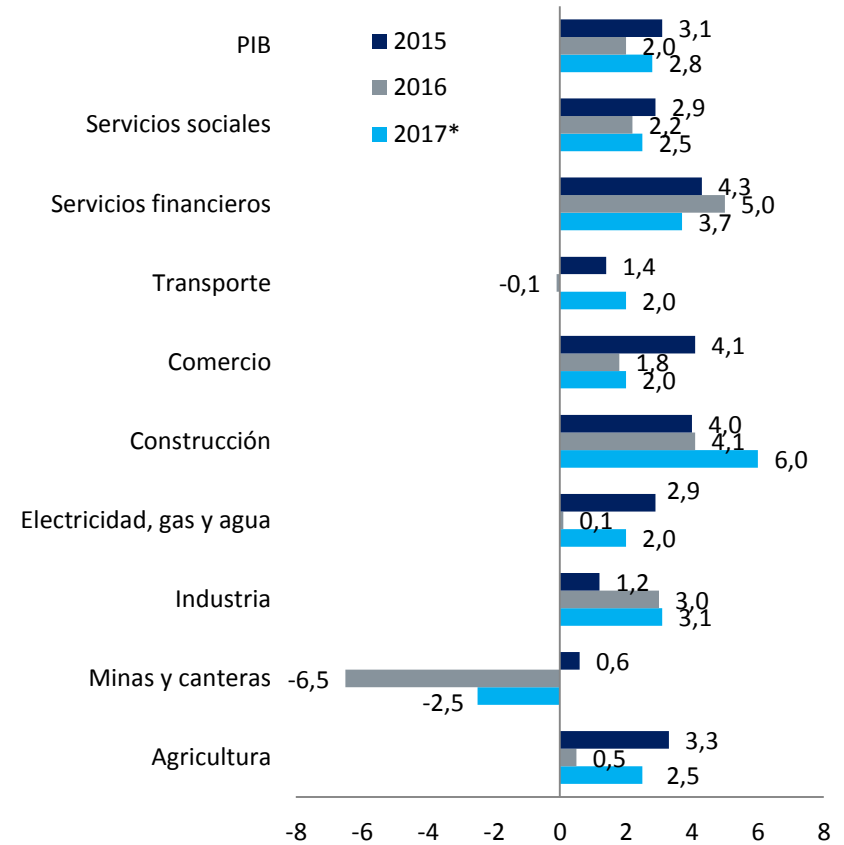


Fuente: Dane. *Formación bruta de capital fijo (FBKF).

**Proyecciones Corficolombiana

Proyecciones PIB (sectores)

Variación real anual (%)



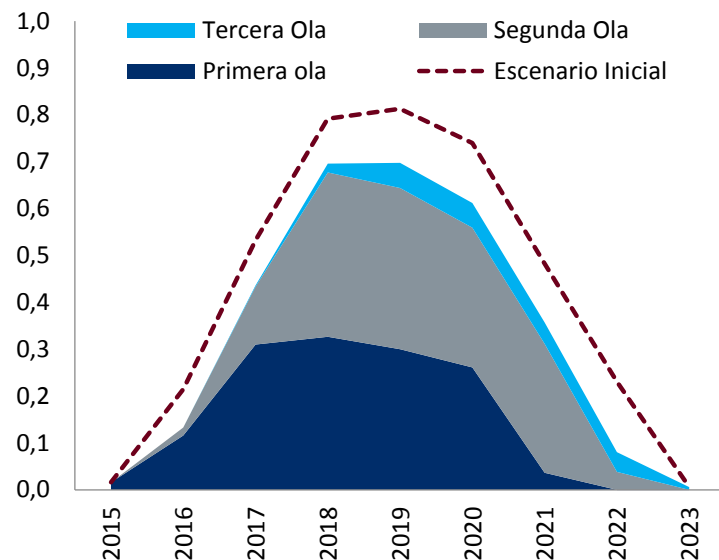
Fuente: DANE. *Proyecciones Corficolombiana

Esperamos que la expansión económica siga siendo baja en 2017; sin embargo la tasa de crecimiento del PIB será mayor frente a 2016, principalmente por un repunte de la inversión fija, liderado por la construcción de obras civiles.

Inversión Fija & Gasto Público

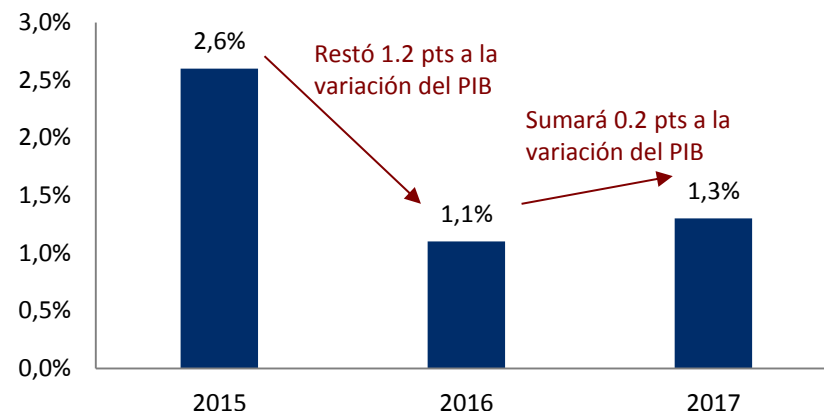
Inversión de capital de las obras de 4G

% del PIB



Fuente: ANI, FDN. Cálculos: Corficolombiana

Inversión de capital de empresas petroleras en Colombia



Fuente: Empresas petroleras, DANE. Cálculos: Corficolombiana

Gasto público según el Presupuesto General de la Nación MÁS recaudo adicional de la reforma tributaria (Billones de pesos)

	2015*	2016*	2017	Variación 2015/2016	Var. real 2015/2016	Variación 2016/2017	Var. real 2016/2017
Presupuesto total de gasto	207.6	210.6	232.1	1.4%	-5.7%	10.2%	5.7%
Funcionamiento	114.5	126.7	140.2	10.6%	2.8%	10.6%	6.1%
Inversión	46.1	36.7	39.6	-20.4%	-26.0%	7.8%	3.4%
Servicio de deuda	47	47.2	52.4	0.5%	-6.6%	10.9%	6.4%
Gastos sin deuda	160.6	163.4	179.7	1.7%	-5.5%	10.0%	5.5%

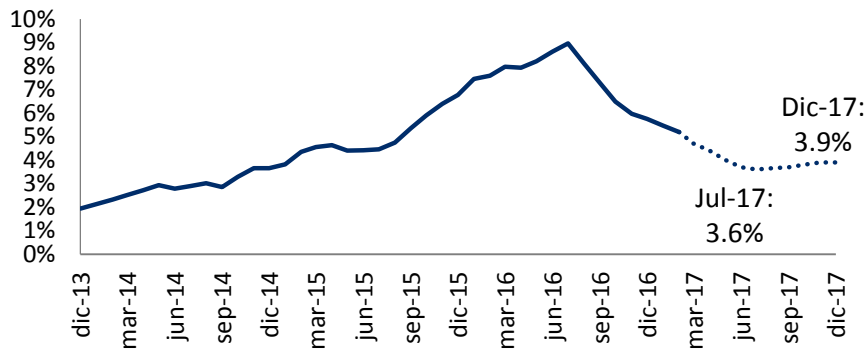
Fuente: MinHacienda. Cálculos Corficolombiana. * Corresponde a apropiaciones presupuestales (presupuesto aprobado menos recortes).

Esperamos que la construcción de obras civiles (especialmente las vías 4G) sume varias décimas al crecimiento del PIB en 2017 y la de vivienda también repuntará por los estímulos del Gobierno. El efecto negativo de la inversión de las petroleras se disipará.

Gasto de los Hogares, Inflación y Política Monetaria

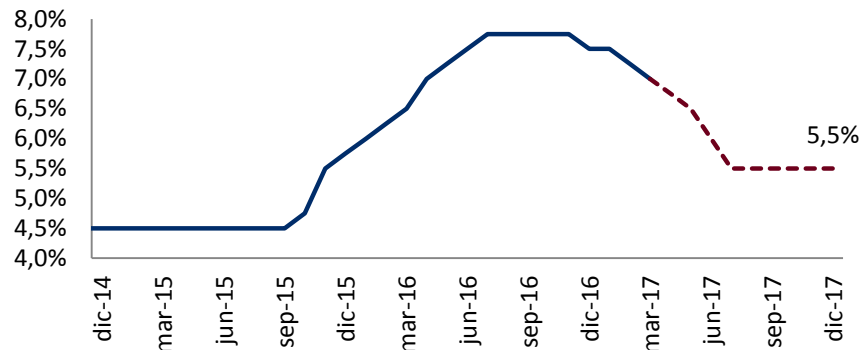
Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Variación anual



Fuente: DANE, Cálculos Corfic Colombiana

Tasa de intervención del Banco de la República



Fuente: BanRep. Pronóstico: Corfic Colombiana

Recaudo adicional de la reforma tributaria en 2017

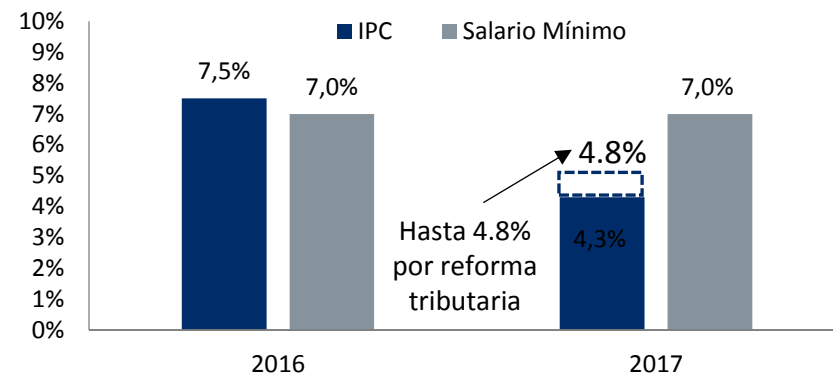
Concepto	Billones de pesos
IVA	6.5
Impuesto al Consumo	0.2
GMF (4 por mil)	0.0
Impuesto sobre la renta de individuos	0.0
Impuesto sobre la renta de empresas	-1.3
Impuesto al Carbono (combustibles)	0.7
TOTAL	6.1

0.8% del PIB

Fuente: MinHacienda. Cálculos: Corfic Colombiana

IPC (promedio anual) vs salario mínimo

Variación anual (%)



Fuente: DANE. Cálculos Corfic Colombiana

La disminución de la inflación y tasas de interés significan menos lastres al gasto de los hogares, compensando la mayor carga impositiva

1. Hechos Relevantes

2. Entorno Macroeconómico

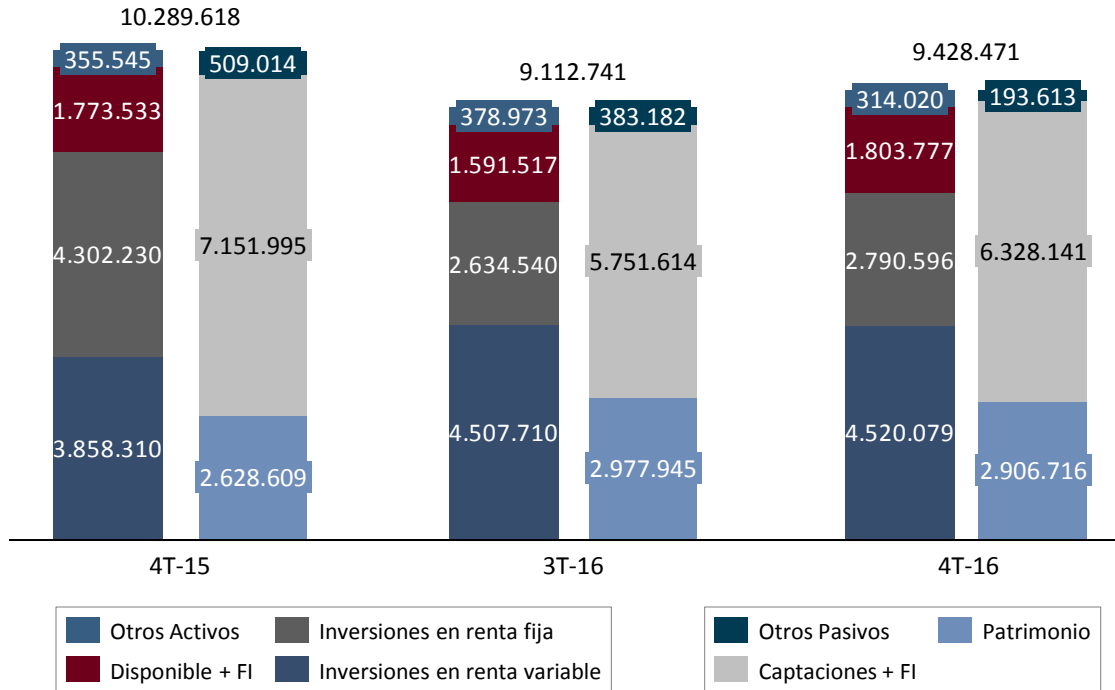
3. Resultados Financieros

4. Gestión del Portafolio

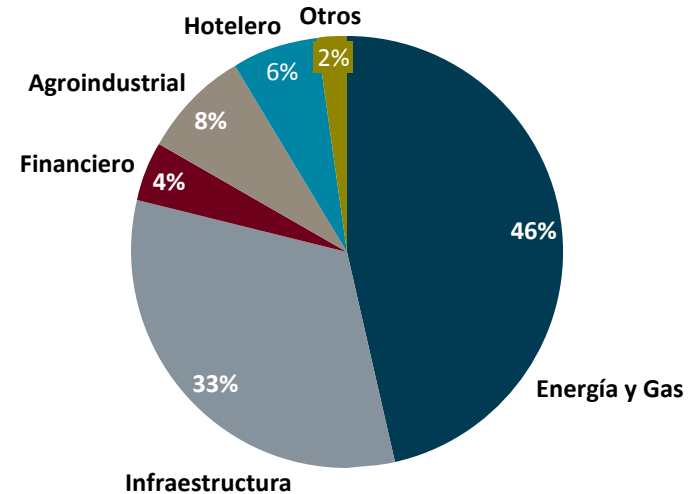
5. Actualización CRDS – Terminación Anticipada por Mutuo Acuerdo

Balance General Separado

Estructura del Balance Separado COP MM



Inversiones de Renta Variable 4T-16 COP MM

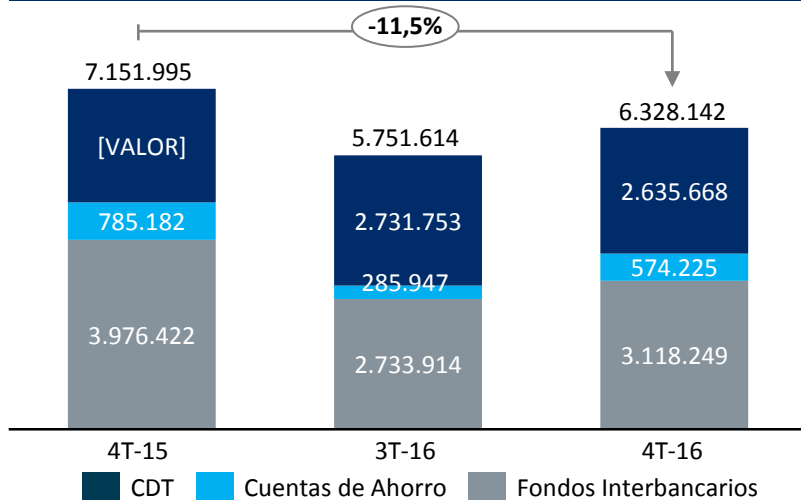


Comentarios

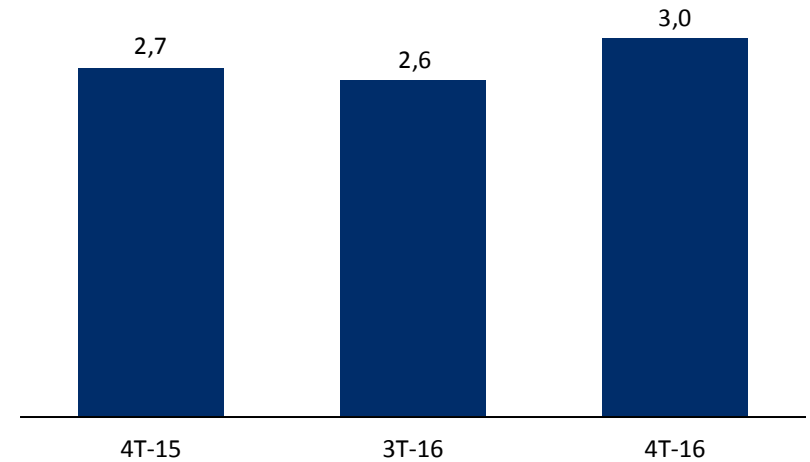
- A pesar de que se registró un deterioro sobre la inversión en CRDS, el portafolio de renta variable presenta un incremento del 10% por las capitalizaciones y por la variación del MPU.
- El portafolio de renta fija (CFC) registra una disminución importante, variación relacionada con desinversión del portafolio Disponible para la Venta, de acuerdo con el modelo de negocio y oportunidades del mercado.

Fondeo Separado

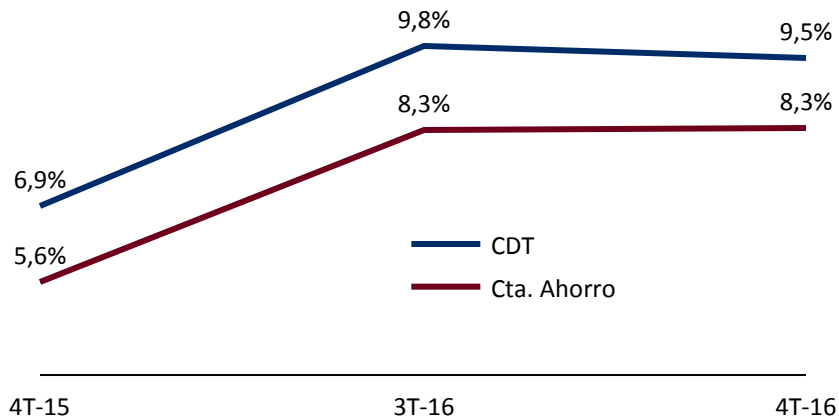
Estructura Fondeo Separado COP MM



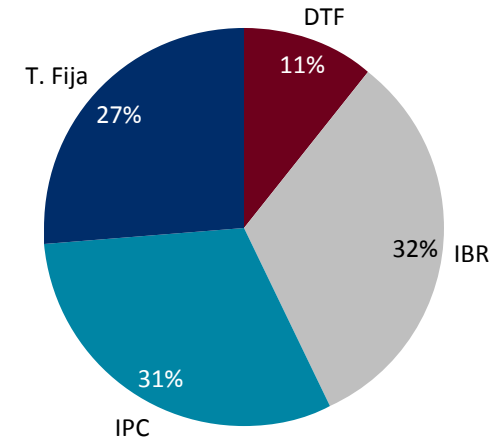
Plazo Promedio CDT Años



Costo Promedio



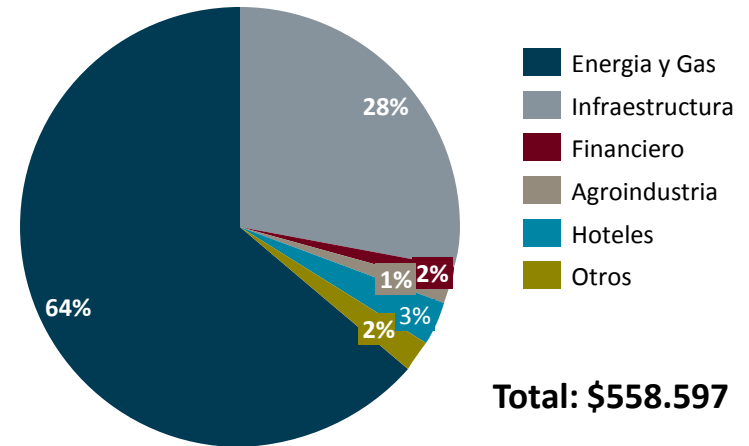
CDT por Tipo de Tasa – Dic 2016



Estado de Resultados Separado

Estado de Resultados Separado (COP MM)	3T16	4T16	Acumulado		Δ 2016 / 2015
			dic-15	dic-16	
Margen financiero de tesorería	1.556	-7.891	52.470	3.547	-93,2%
Comisiones netas	2.204	2.374	20.830	18.402	-11,7%
Inversiones	106.773	7.828	508.146	398.805	-21,5%
Ingresos MPU	144.713	51.772	545.044	503.516	-7,6%
Otros Ingresos	-77	-50	40.036	40.641	1,5%
Egresos - Fondo	37.863	43.894	76.934	145.352	88,9%
Gastos Administración	16.941	19.407	64.539	72.131	11,8%
Utilidad operativa	93.591	-17.096	516.908	348.623	-32,6%
Provisiones Netas	9	6.341	-805	10.649	-1422,4%
Otros Ingresos / Egresos	-997	-1.922	1.660	-8.906	-636,4%
Utilidad antes de impuestos	92.585	-25.359	519.373	329.068	-36,6%
Provisión impuestos	5.236	2.956	17.683	20.613	16,6%
Utilidad neta	87.349	-28.315	501.690	308.455	-38,5%

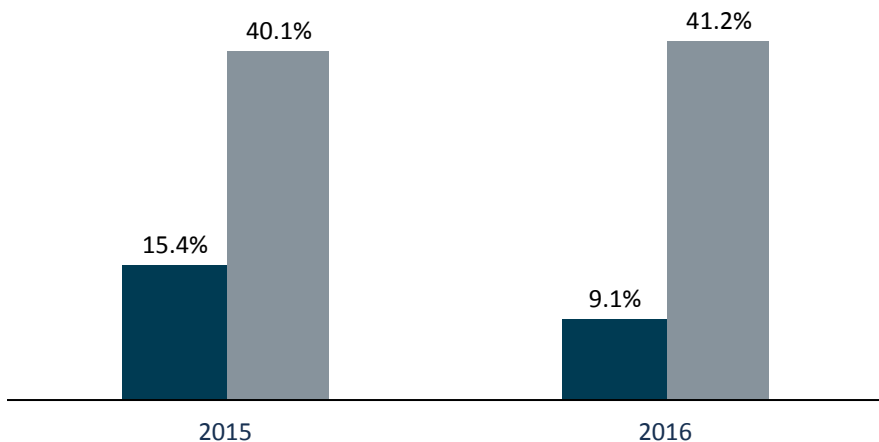
Utilidad Portafolio de Inversiones ¹⁾ COP MM



1) Corresponde a la utilidad de las compañías, acumulada a Dic 2016, por la participación de CFC

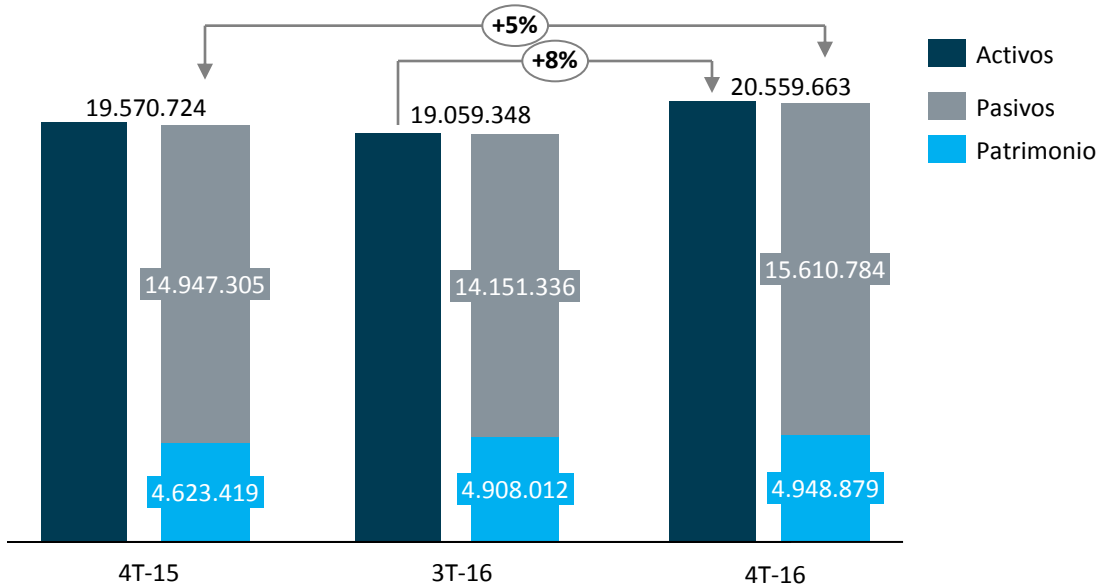
ROE & Solvencia

ROE Relación de Solvencia



- El margen financiero de CFC se vio impactado por el carry, por los altos niveles de las tasas del pasivo y los bajos niveles de las tasas activas.
- La disminución del MPU muestra el efecto de la provisión por \$102.275 millones sobre la inversión de Episol en CRDS.
- El mayor fondeo de inversiones es el resultado de las capitalizaciones de inversiones relacionadas con los proyectos 4G y altas tasas de interés.
- Las provisiones del cuarto trimestre corresponden a Electricaribe.

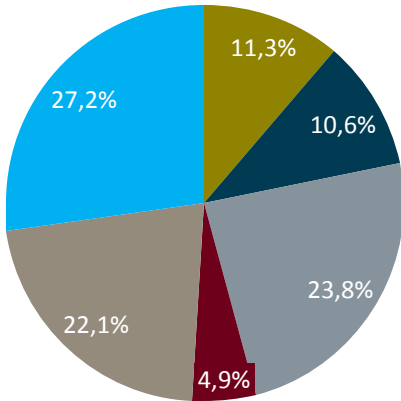
Balance General Consolidado



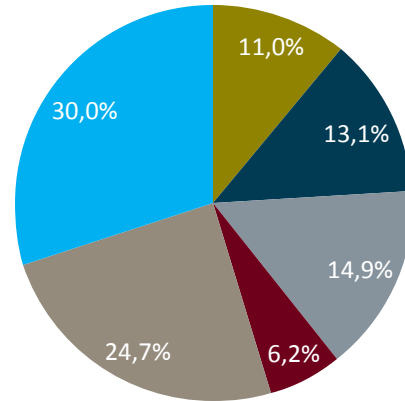
- Dentro de las Inversiones de Instrumentos de Patrimonio se refleja el ajuste de la inversión en CRDS por \$102 mil millones.
- La variación en el portafolio de renta fija está relacionado con desinversión del portafolio DPV, de acuerdo con el modelo de negocio y oportunidades del mercado.
- La entrada en operación de SPEC impactó la Cartera Neta ya que se registró un leasing financiero por \$1,1 millones. Adicionalmente, se realizó una reclasificación de Otros Activos (Activos Fijos) a arrendamiento financiero.

Composición del Activo

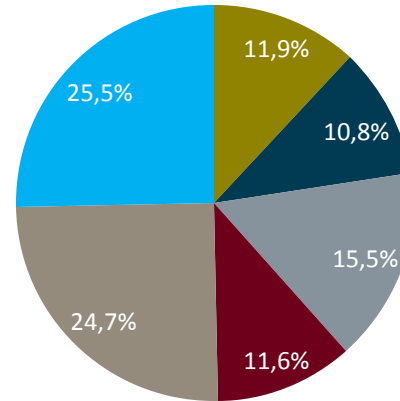
4T - 15



3T - 16



4T - 16



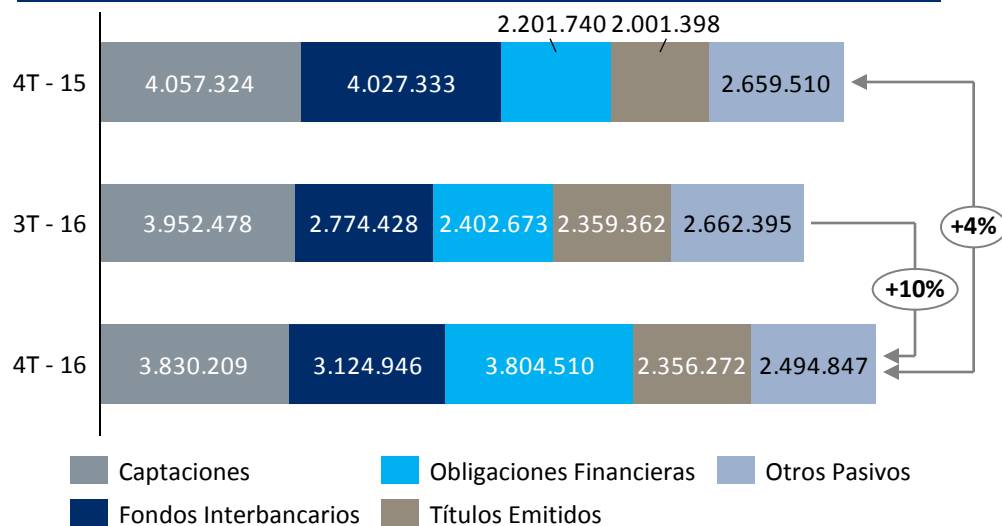
- Disponible + F. Interbancarios
- Inv. Instrumentos de Patrimonio
- Inv. Renta Fija + Derivados
- Cartera Neta
- Activos Acuerdos Concesión
- Otros

Otros: Cuentas por Cobrar Netas, Activos Fijos y Otros Activos

Pasivo y Patrimonio Consolidado

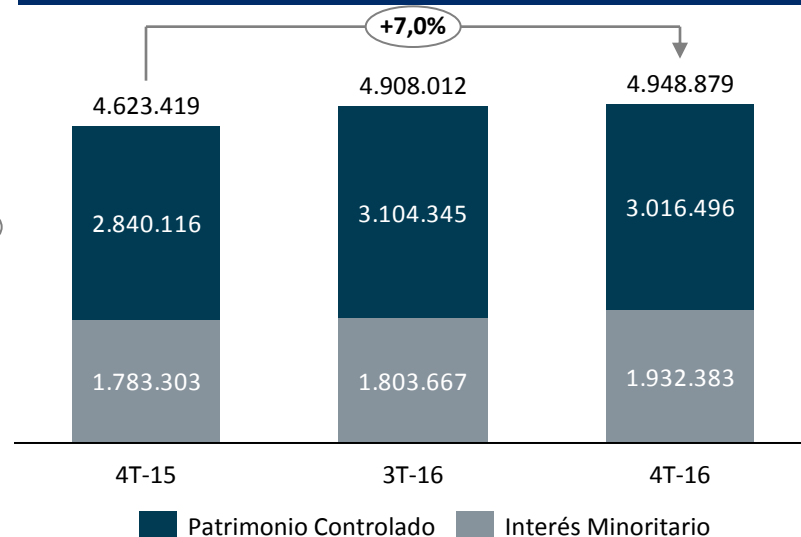
Composición del Pasivo

COP MM



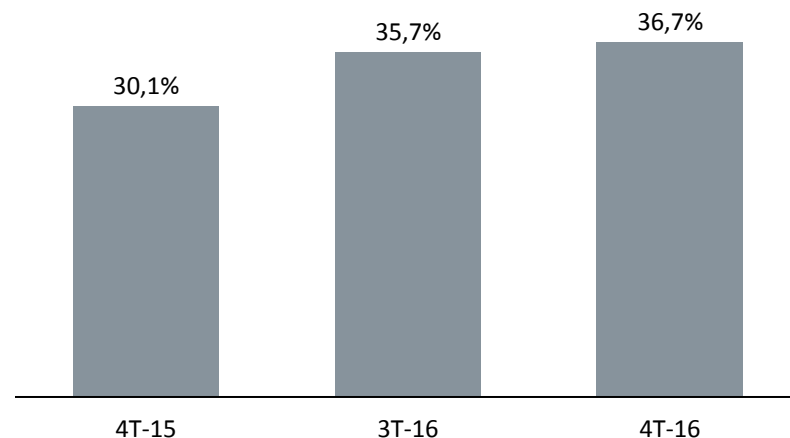
Composición del Patrimonio

COP MM



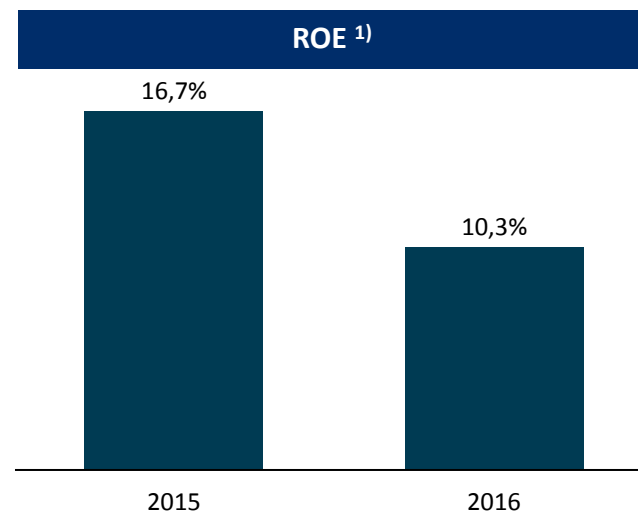
- El incremento de obligaciones financieras se debe principalmente a la financiación para SPEC y otros proyectos de Promigas. Aprobación de dos créditos por un total de USD 310 millones: USD 110 millones (crédito bancario y leasing internacional) para la financiación de SPEC y USD 200 millones para inversiones en Loop del Sur y concesión Gases del Pacífico.
- Títulos emitidos corresponde principalmente a Promigas y sus subsidiarias.
- Índice de Solvencia (Consolidado Financiero) por encima de los límites regulatorios.

Relación de Solvencia (Consolidado Financiero)



Estado de Resultados Consolidado

Estado de resultados Consolidado (COP MM)	3T16	4T16	Acumulado		
			2015	2016	Δ 2016 / 2015
Margen Financiero CFC Ind	3.997	(9.019)	35.063	24.202	-31,0%
Comisiones Netas CFC Ind	2.203	2.321	18.482	19.500	5,5%
Ingreso total Inv. Renta Variable	156.172	31.473	532.205	490.290	-7,9%
<i>Energía y Gas</i>	68.648	77.043	236.219	307.216	30,1%
<i>Infraestructura</i>	71.497	(56.933)	251.467	141.292	-43,8%
<i>Financiero</i>	9.445	4.115	18.838	16.047	-14,8%
<i>Hoteles</i>	4.331	6.778	16.949	18.488	9,1%
<i>Agroindustrial</i>	2.046	196	8.339	5.229	-37,3%
<i>Otros</i>	205	275	393	2.019	413,5%
Dividendos	17	3	23.876	17.513	-26,7%
Metodo de Participacion CFC Ind	5.299	4.798	14.375	19.272	34,1%
Gasto de Intereses por Fondeo Inversiones	(37.863)	(43.894)	(76.934)	(145.352)	88,9%
Gasto de Administrativos	(16.941)	(19.407)	(64.539)	(72.131)	11,8%
Provision	(11)	(6.908)	(454)	(11.226)	2374,7%
Otros Ingresos y Otros Egresos	(1.933)	(17.338)	(12.820)	(19.660)	53,4%
Utilidad Antes de Impuestos	110.941	(57.971)	471.389	322.408	-31,6%
Provisión impuestos	(5.236)	(2.956)	(17.527)	(20.613)	17,6%
Utilidad Neta	105.704	-60.926	453.862	301.796	-33,5%



1) Se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a Corficolombiana sobre el patrimonio controlado promedio

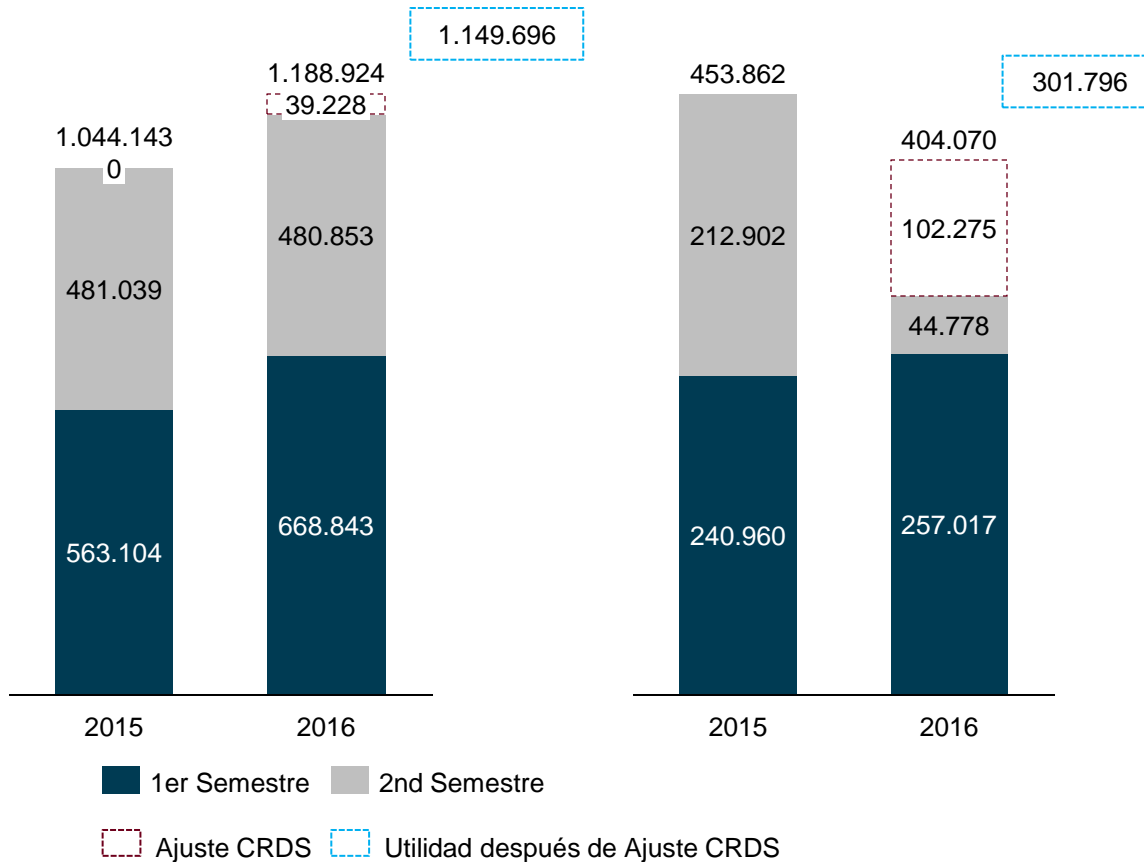
Comentarios

- El margen financiero de CFC se vio impactado principalmente por el carry, por los altos niveles de las tasas del pasivo y los bajos niveles de las tasas activas.
- El sector Infraestructura se ve afectado por el ajuste en CRDS y por menores resultados en Coviandes en el segundo semestre.
- En Energía y Gas, a pesar de que Promigas creció sus ingresos, la variación en el gasto fue mayor (honorarios, impuestos, seguros y gasto financiero).
- Leasing CFC es la compañía que impacta la variación del sector Financiero.
- El mayor fondeo de inversiones es resultado de las capitalizaciones de inversiones relacionadas con los proyectos 4G y altas tasas de interés.
- La consolidación de Casa de Bolsa generó un impacto contable negativo de \$12.418 millones.

Impacto Deterioro Inversión en Concesionaria Ruta del Sol

Utilidad Operativa - Consolidado COP MM

Utilidad Neta - Consolidado COP MM



En el mes de diciembre la filial Episol, que participa con el 33% en la concesionaria Ruta del Sol (CRDS), realizó un deterioro sobre dicha inversión, resultando en un impacto en el Estado de Resultados de \$102.275 millones:

- Reconocimiento de una provisión por valor de \$63.046 millones.
- Desconocimiento del MPU del periodo que asciende a \$39.228 millones.

1. Hechos Relevantes

2. Entorno Macroeconómico

3. Resultados Financieros

4. Gestión del Portafolio

5. Actualización CRDS – Terminación Anticipada por Mutuo Acuerdo

Principales Inversiones

Infraestructura



Energía



Agroindustria



Hotelería

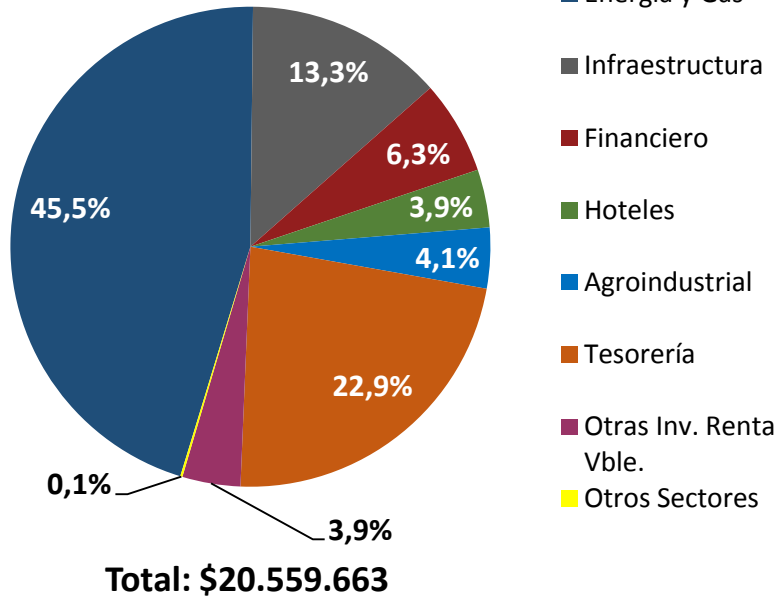


Financiero

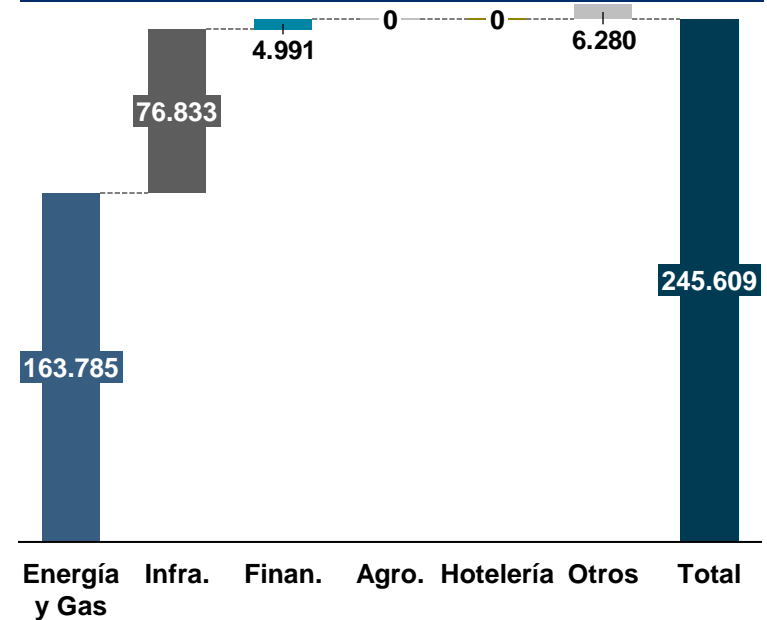


Portafolio de Inversiones Diversificado y con Presencia Relevante

Participación en el Activo – Consolidado
COP MM



Dividendos Recibidos 2016
COP MM



Energía & Gas: Líderes a través de nuestra participación en Promigas, empresa que transporta 50% del gas natural de Colombia y atiende 40% del mercado nacional de distribución.

Infraestructura: Somos el principal inversionista en infraestructura vial en Colombia con 8 concesiones y 671,7 km en concesión.

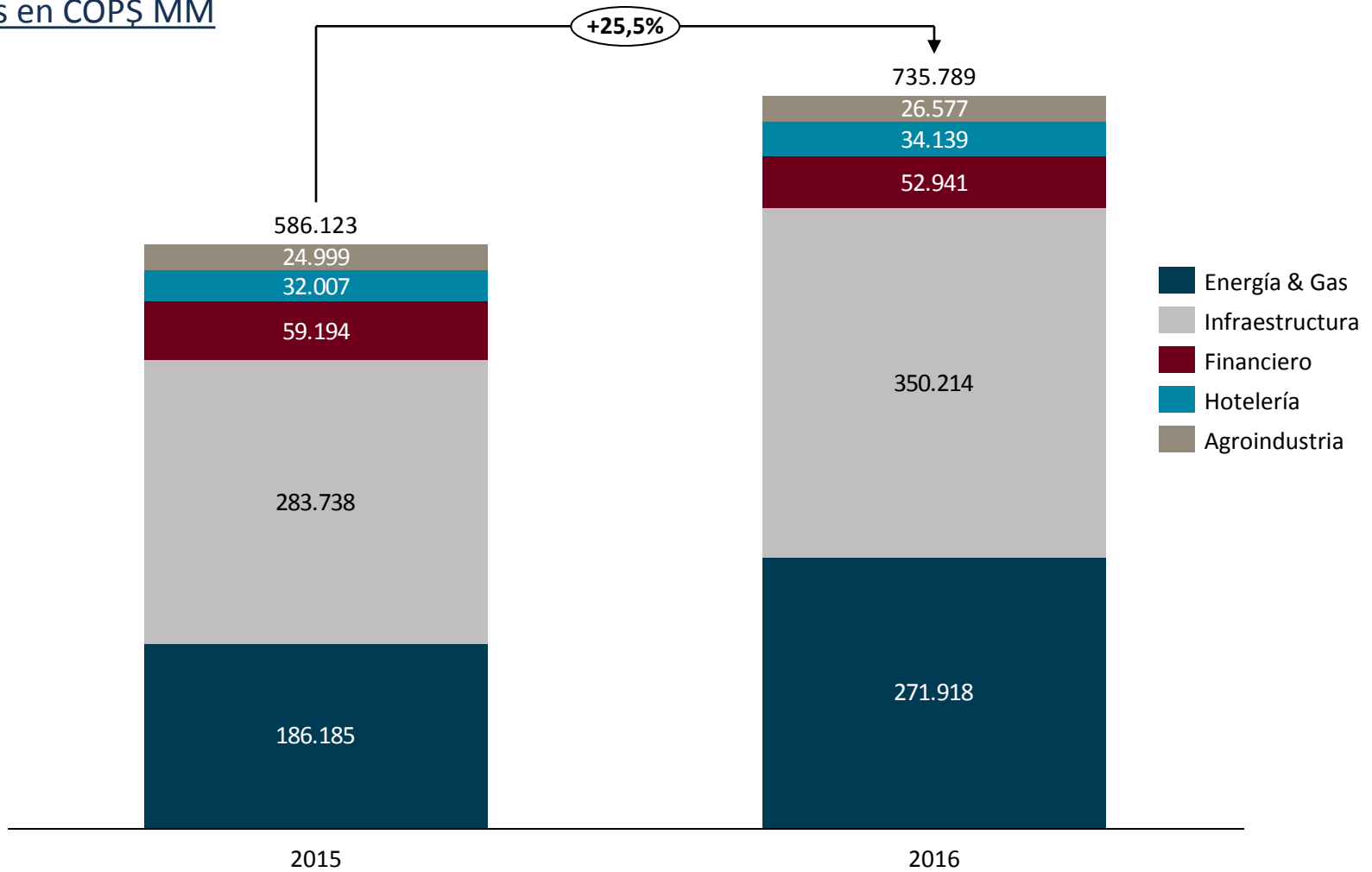
Hotelería: Hoteles Estelar es la principal cadena hotelera de Colombia con 30 hoteles en Colombia, Perú y Panamá.

Agroindustria: Líderes en el sector con más de 26.000 hectáreas brutas con cultivos de palma y caucho.

Financiero: COP\$ 901.786 MM en activos de Leasing Corficolombiana y COP\$ 14.165.072 MM en activos administrados por la Fiduciaria.

EBITDA Acumulado por Sector

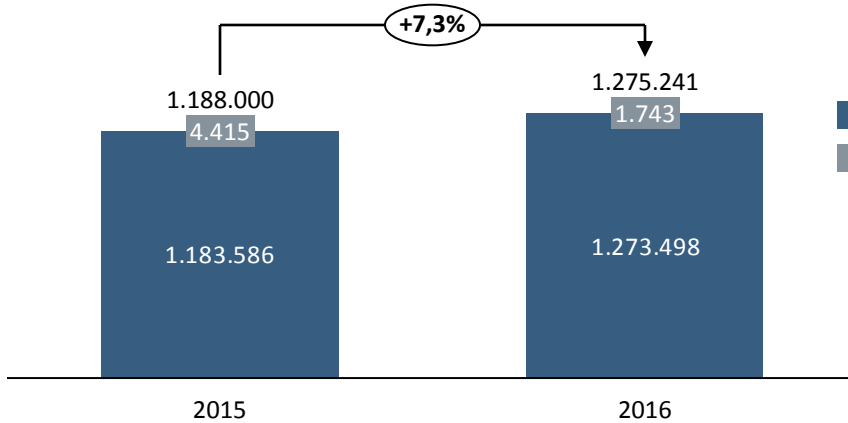
Cifras en COP\$ MM



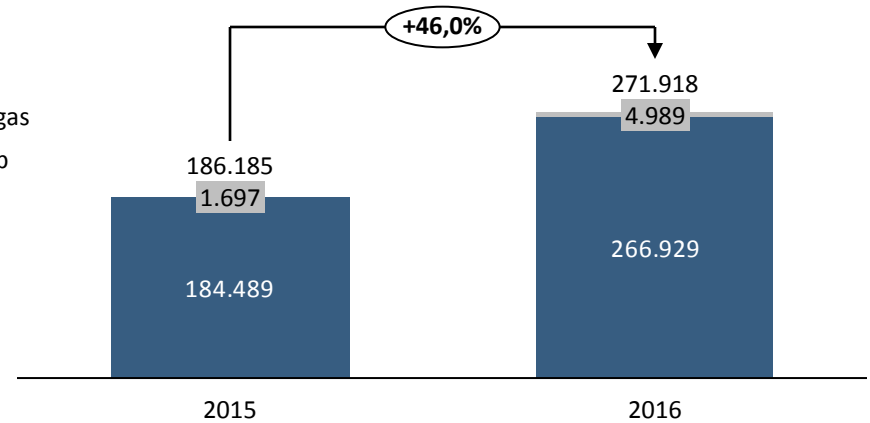
Participación de Corficolombiana en los EBITDA de sus subsidiarias. Sector Financiero corresponde a Utilidad Operacional

Energía y Gas

Valor Portafolio COP MM



EBITDA ¹⁾ COP MM

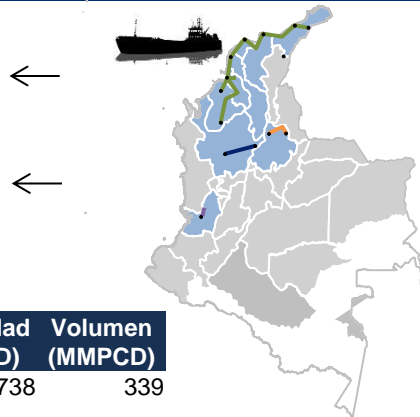


1) Participación de CFC en EBITDA de Promigas, y Gascoop

Negocio Transporte - Gas

La planta de regasificación de SPEC tiene una capacidad de 400 MMPCD

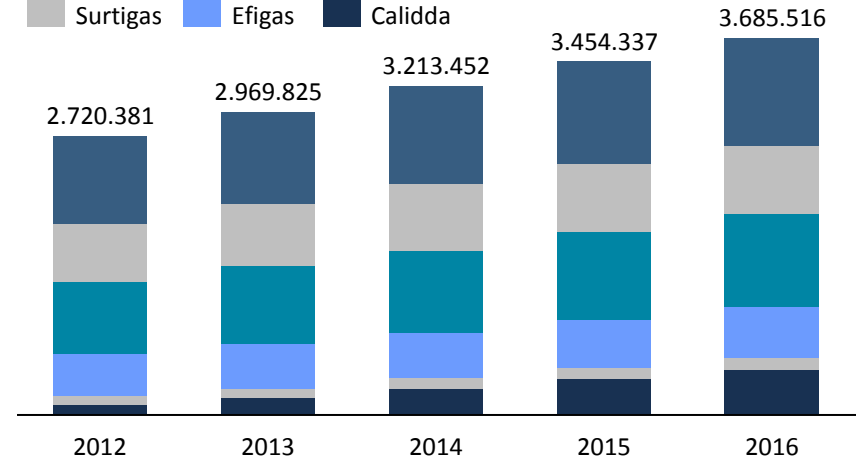
Loop del Sur tiene 187km construidos con capacidad de 95 MMPCD.



Filial	Gasoducto (KM)	Capacidad (MMPCD)	Volumen (MMPCD)
Promigas	2,559	738	339
Promioriente	333	85	59
Transmetano	189	64	50
Transoccidente	11	74	50
Total	3.092	961	498

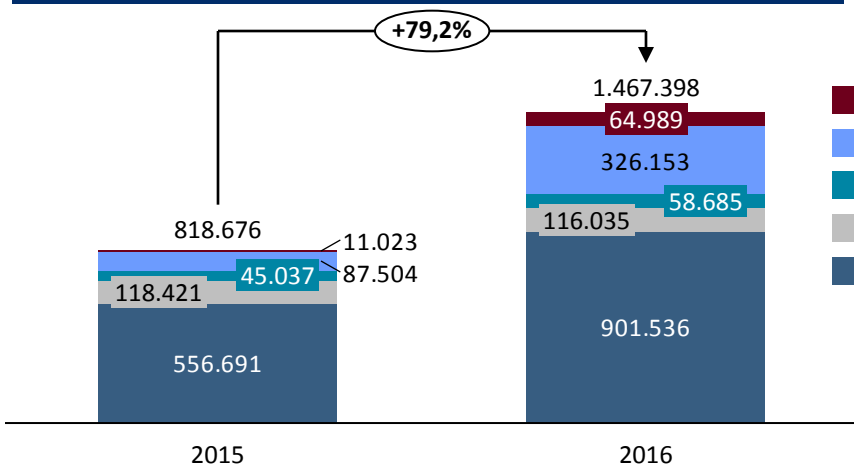
Negocio Distribución (# de usuarios)

GDO Caribe GasGuajira
Surtigas Efigas Calidda

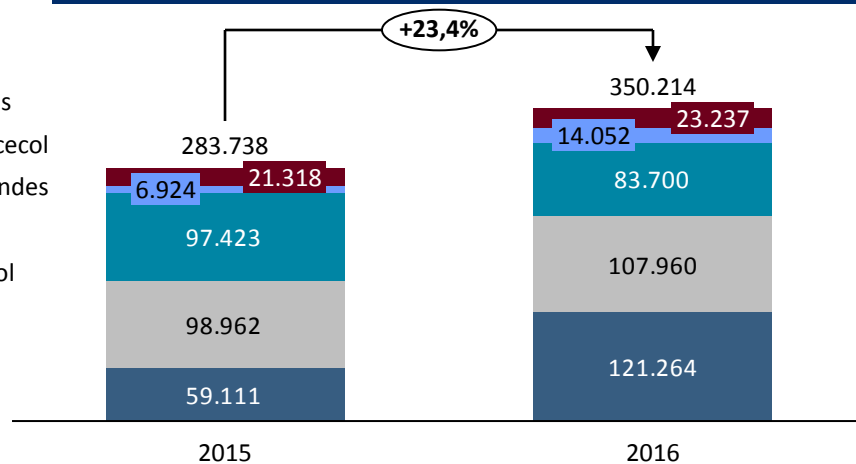


Infraestructura

Valor Portafolio COP MM




EBITDA ¹⁾ COP MM







1) Participación de CFC en el EBITDA de Episol, Pisa, Epiandes, Concecol, Proindesa y Aerocali

Concesiones Viales 1G y 3G – A Dic 2016

Concesión	Participación	Tramo	Km	Fecha Estimada Terminación	Avance Obras en Ejecución	TPD 2015	TPD 2016
 COVIANDES CONCESIONARIA VIAL DE LOS ANDES S.A.	60,0%	Bogotá - Villavicencio	86	2019	84%	33.272	30.431
 CCFC S.A.	44,6%	Bogotá-Facatativa-Los Alpes	42,9	2024	63,4%	24.488	24.789
 Pisa	88,3%	Buga-Tuluá-La Paila-La Victoria	80	2033	N/A	30.734	31.812
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	100,0%	Los Alpes Villeta & Chuguacal - Cambao	111	2035	90,2%	5.301	5.004

Concesiones 4G

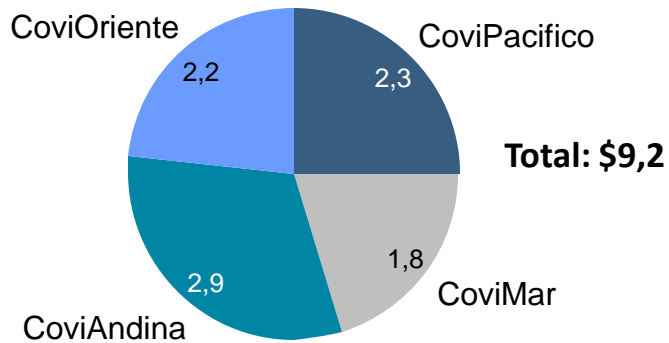
Concesión	Participación	Tramo	Km	Plazo Estimado (años)	Avances				
					Licencias / Consultas	Diseños Definitivos	% Disponibilidad Predios	Cierre Financiero	Inicio de Obra ¹⁾
 Concesionaria Vial del Pacífico	49,9%	Ancón Sur - Bolombolo	53,8	25	✓	✓	77%	✓	✓
 Concesionaria Nueva Vía al Mar	60%	Mulaló - Loboguerrero	31,8	26	Pendiente consulta Mulaló (~ 1T2017)	Pendiente No objeción Interventoría y Radicación del EIA (~ 2T2017)	42%	Por salir a bancos	~ 4T2017
 Concesionaria Vial Andina	100%	Chirajara - Villavicencio*	32	39	✓	Ya se cuenta con diseños definitivos de las UF 1, 2, 4, 5 y 6 de la UF 2 está pendiente la no objeción de la Interventoría. En la UF 3 ya se entregó todo menos el puente 4.	78%	En proceso	✓
 Concesionaria Vial del Oriente	100%	Villavicencio - Yopal	266,2	28	Licencia ambiental UF 1 terminado proceso audiencia pública, obtención ~ 2T 2017 Permisos CAR's y MADS 50%	Terminados y entregados a Interventoría en 2016. No objeción 38%	27%	Crédito puente: USD\$100 MM. Crédito senior: En proceso ~ 3T2017	~ 1S2017

* Tramo concesionado para construcción. Adicionalmente tiene la OAM del corredor Bogotá-Villavicencio

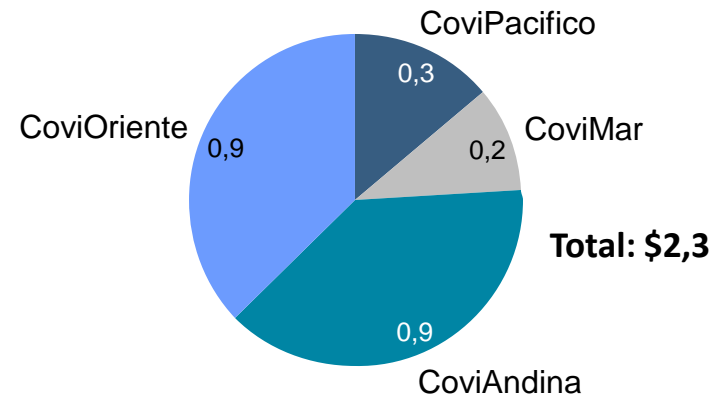
~ Hace referencia a fechas estimadas

1) CoviPacífico: Inicio del Consorcio. No hay acta de inicio de la Etapa de Construcción

Capex Total por Concesión COP Billones



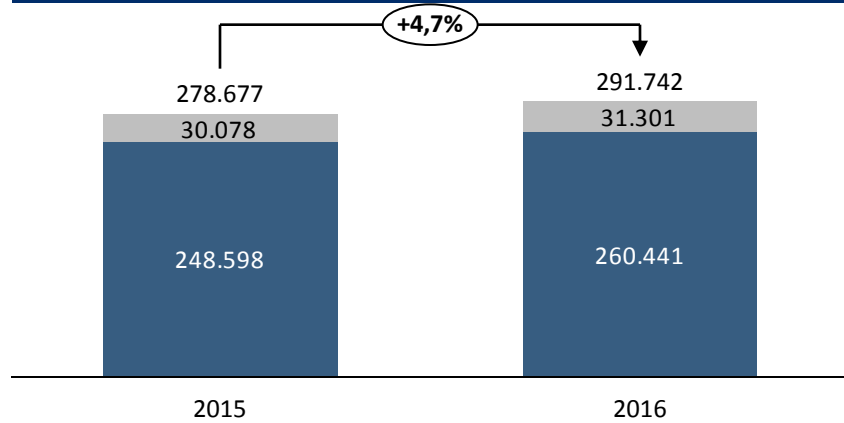
Aportes Equity CFC COP Billones



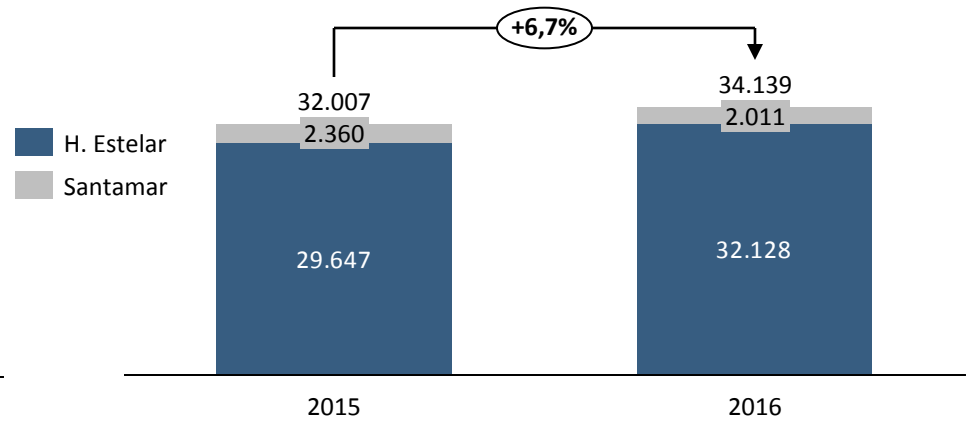
Cifras estimadas y sujetas a cambio

Hotelería

Valor Portafolio COP MM

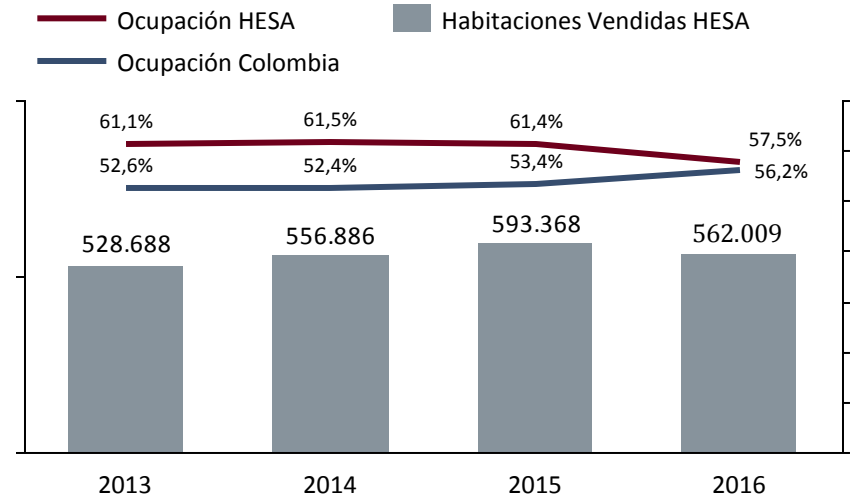


EBITDA ¹⁾ COP MM



Piscina Piso 12 Hotel Estelar Cartagena de Indias

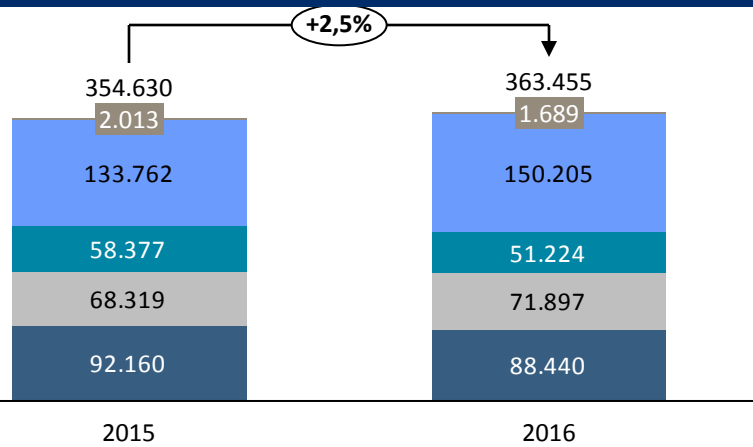
Ocupación Histórica



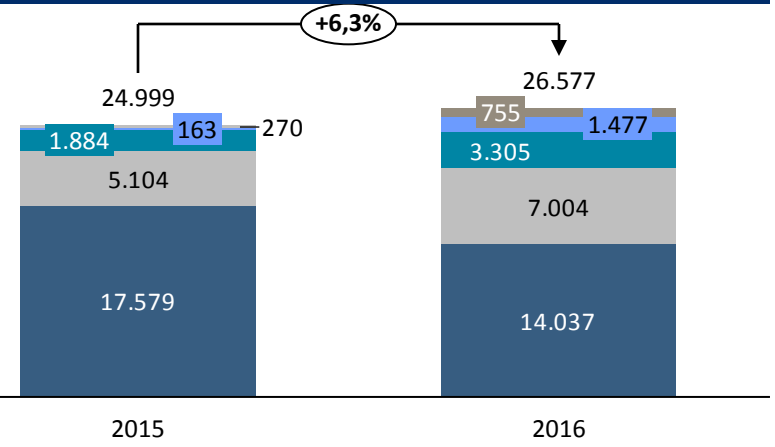
Fuente Ocupación Colombia: Muestra Mensual de Hoteles - DANE

Agroindustria

Valor Portafolio COP MM



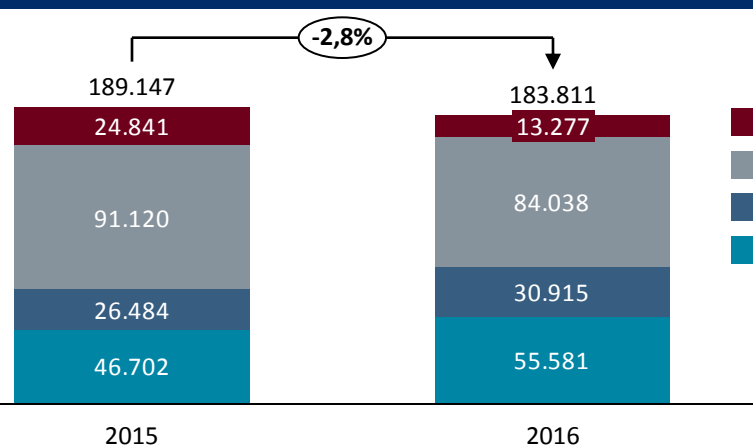
EBITDA ¹⁾ COP MM



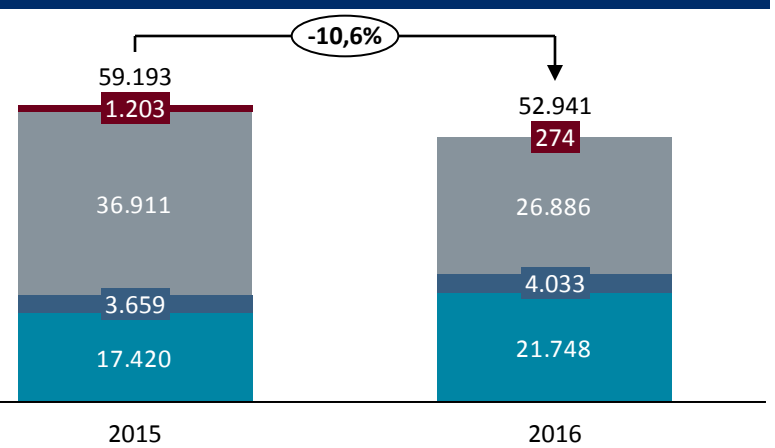
1) Participación de CFC en el EBITDA de Pajonales, Unipalma, Pizano y Valora

Financiero

Valor Portafolio COP MM



Utilidad Operacional ¹⁾ COP MM



1) Participación en la Utilidad Operacional de Leasing Corficolombiana, Fiduciaria Corficolombiana, Banco Corficolombiana Panamá y Casa Bolsa

1. Hechos Relevantes
2. Entorno Macroeconómico
3. Resultados Financieros
4. Gestión del Portafolio
- 5. Actualización CRDS – Terminación Anticipada por Mutuo Acuerdo**

Terminación Anticipada por Mutuo Acuerdo

El 22 de febrero de 2017 se firmó un acuerdo con la ANI para terminar y liquidar el contrato de concesión:

- Terminación del contrato a partir de la fecha de firma del acuerdo.
- Desistimiento de las pretensiones formuladas por las partes en los procesos ante el Tribunal de Arbitramento.
- Acuerda una fórmula de liquidación que debe ser aprobada por una autoridad judicial (Fecha de Aprobación):
 - Reconoce los costos asociados con las actividades realizadas por la CRDS (CAPEX, OPEX), así como los intereses por servicio de la deuda.
 - Deducir el valor de los aportes realizados por la ANI y de los peajes efectivamente recaudados.
- Mecanismo de pago por parte de la ANI: i) recursos que se encuentran en el Patrimonio Autónomo (PA): \$1,5 billones
ii) vigencias futuras aprobadas para el proyecto y aún no depositadas en el PA
iii) títulos de deuda del Gobierno Nacional, de no ser suficientes i) y ii)
- Cronograma:

Período de Transición

Período de Reversión: 120 días
- El valor resultante para los accionistas será retenido por la ANI hasta el 31 de diciembre de 2020, para atender posibles contingencias.

Valor Estimado de Liquidación y Provisión – COP miles de millones

+ Valor estimado de liquidación : \$3.104
- Deuda Financiera CRDS: \$2.339
= Excedente para los accionistas: \$ 765
x Participación Episol: 33%

Excedente para
Episol:
\$252

Valor en Libros
Inversión CRDS:
\$355

Pérdida por
deterioro:
\$102

Nota: La fórmula incluye tanto la Troncal Puerto Salgar – San Roque como la Transversal Rio de Oro-Aguaclara-Gamarra

Terminación Anticipada por Mutuo Acuerdo

Con el objeto primordial de garantizar los derechos laborales y contractuales de terceros que puedan haberse visto afectados con la terminación anticipada del Contrato de Concesión y lograr la continuidad y eficiente prestación del servicio público, el 27 de marzo de 2017 se firmó una modificación al acuerdo con la ANI para terminar y liquidar el contrato de concesión:

- Se termina el Período de Transición y da inicio de manera inmediata al Período de Reversión.
- Durante el Período de Reversión, previa autorización de la ANI y revisión de la interventoría, se procederá con cargo a los recursos disponibles en una subcuenta destinada para este propósito, a atender de manera prioritaria:
 - (i) La liquidación del personal de la Concesionaria y de su constructor.
 - (i) El pago de las cuentas por pagar a proveedores y subcontratistas de la Concesionaria.
 - (i) Una vez avanzados dichos pagos prioritarios, se procederá a realizar un pago parcial de las obligaciones que la Concesionaria adeuda a los bancos.
- Se da inicio a la instalación y realización de mesas de trabajo con el fin de:
 - (i) Coordinar la entrega de la obra.
 - (i) Determinar el procedimiento y cronograma de trabajo para establecer el valor definitivo de liquidación del contrato.
- El acuerdo con sus modificaciones se presentará como acuerdo conciliatorio ante el Tribunal de Arbitramento, para aprobación de la fórmula de liquidación.
- Enfatizamos que Grupo Aval, Corficolombiana y Episol desconocían las acciones de Odebrecht. Condenamos estos actos y continuaremos brindando toda nuestra colaboración a las entidades gubernamentales involucradas para esclarecer este tema lo más rápido posible.
- Corficolombiana y Episol continuarán adoptando todas las medidas y acciones necesarias para la defensa y protección de sus intereses.

GRACIAS