

# **Presentación de Resultados 3T-18**

Noviembre de 2018

*La información suministrada en este documento contiene información relevante acerca de los resultados obtenidos por Corficolombiana S.A (“Corficolombiana”) en el tercer trimestre del año 2018. Se presenta a manera de resumen y no pretende ser exhaustivo 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.*

## 1. Hechos Relevantes

2. Aplicación de NIIF 15 en Concesiones Viales

3. Resultados Financieros

4. Gestión del Portafolio

# Hechos Relevantes

## Cifras Consolidadas<sup>1</sup> – 3T18

Activos:	\$25.281.857 MM
Patrimonio Total:	\$7.495.297 MM
Utilidad Neta 3T <sup>2</sup> :	\$583.020 MM
Utilidad a Sept:	\$894.394 MM
ROE (12 meses) <sup>3</sup> :	23,63%
Solvencia:	39,08%

## Cifras Separadas – 3T18

Activos:	\$11.768.092 MM
Patrimonio Total:	\$5.362.606 MM
Utilidad Neta 3T <sup>2</sup> :	\$581.405 MM
Utilidad a Sept:	\$879.510 MM
ROE (12 meses) <sup>3</sup> :	26,36%
Solvencia:	41,77%

## Calificación grado de inversión

**Fitch**  
Ratings

AAA Local  
BBB Internacional

**BRC**  
Standard & Poor's  
S&P Global

AAA Local

1) Patrimonio sin excluir interés minoritario. Utilidad Neta Controlante. 2) Incluye una utilidad no recurrente de \$330 mil millones por efecto acumulado enero – junio de aplicación NIIF 15.

3) ROE: utilidad neta controlante de últimos 12 meses sobre el patrimonio controlado promedio.

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

- Con ocasión de la aplicación de la NIIF 15 y su efecto en las cuatro concesiones de cuarta generación, los estados financieros de septiembre presentaron una variación significativa en el total de activos, patrimonio y estado de resultados.
- El EBITDA consolidado del 3T-18 alcanzó \$1,3 billones (+ 164,9% a/a), crecimiento explicado principalmente por la aplicación de NIIF 15 y el avance de obra de Covipacífico y Coviandina.
- El 3 de septiembre finalizó con éxito la oferta de acciones de Corficolombiana mediante la colocación de títulos por valor total de COP\$990.591 millones, que equivale a un aumento de capital de 17%.
- El 14 de Septiembre la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) anunció la apertura de una investigación formal contra Corficolombiana, dos de sus funcionarios, su subsidiaria Episol, y otras compañías y personas naturales, por una presunta violación a las normas de libre competencia en la licitación del proyecto RDS2. Dentro del proceso, Corficolombiana y Episol, así como los funcionarios involucrados en la investigación, presentaron descargos en el mes de octubre.
- El 6 de noviembre, Corficolombiana adquirió en el mercado bursátil 7.350.858 acciones de Promigas que equivale al 0,65% de las acciones de esta compañía.

### Infraestructura

- Coviandes seleccionó a la firma francesa Eiffage, que tiene como filial en Colombia la compañía Puentes y Torones, para adelantar el diseño y construcción del nuevo puente Chirajara. El plazo de ejecución será máximo de 27 meses.
- El 13 de noviembre se firmó acta de inicio de fase de construcción de Covioriente.

### Hotelería

- En septiembre entraron en operación los hoteles Estelar Square y La Torre Suites en Medellín, adicionando 146 habitaciones y 35 suites.

1. Hechos Relevantes

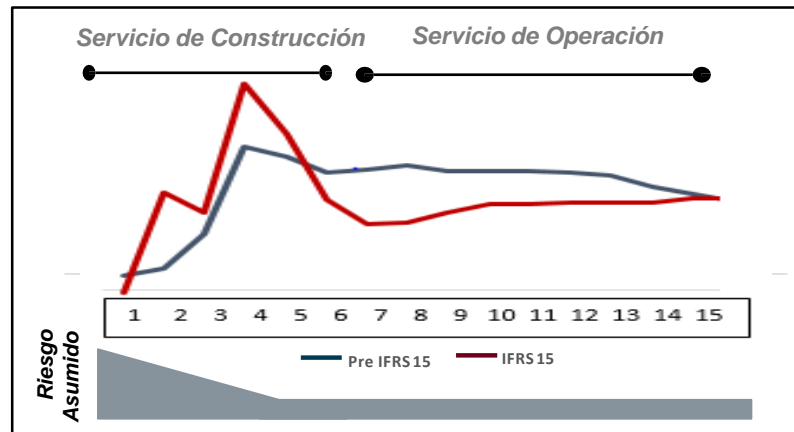
**2. Aplicación de NIIF 15 en Concesiones Viales**

3. Resultados Financieros

4. Gestión del Portafolio

# Aplicación de la norma NIIF 15 en la contabilidad de concesiones

- La **NIIF 15** establece el modelo de reconocimiento contable de los ingresos en contratos con clientes.
- Esta norma establece los siguientes pasos para realizar el registro contable
  - Identificación de los **servicios del contrato**
  - Determinar el **precio del contrato** y el **precio de cada servicio**
  - **Reconocimiento del ingreso (precio) en la medida en que se prestan los servicios**
- Los contratos de 4G establecen la **prestación de dos servicios al cliente** (en este caso, el Estado):
  - **Servicio de Construcción** (durante la fase de pre-operativa)
  - **Servicio de Operación y Mantenimiento** (desde el inicio del contrato)
- Lo anterior implica que la **totalidad de los ingresos a los que tiene derecho el concesionario, que remuneran la construcción, se causarán contablemente durante esta etapa en la medida que se ejecute la obra.**
- Así mismo, los ingresos correspondientes a la **Operación y Mantenimiento** se causarán durante la **ejecución de dichas actividades**



- Lo anterior implica que **el mayor impacto en resultados** por la aplicación de la NIIF 15 se da en **las concesiones que han iniciado la construcción** (hasta septiembre **CoviAndina** y **CoviPacífico**)

# Implementación y Efecto en los Estados Financieros de septiembre de 2018

- Dado que 2018 es el primer año de aplicación obligatoria y transición de la norma NIIF 15, Corficolombiana en cumplimiento de dicha norma revisó la contabilidad de sus concesiones.
- Los efectos de la implementación de la NIIF 15 en las concesiones de Corficolombiana en septiembre de 2018 son los siguientes:

**1. Ajuste en el Patrimonio.** Se compara la utilidad que se ha registrado hasta diciembre de 2017 con la utilidad que se hubiera dado en ese mismo periodo con la nueva metodología. Esta diferencia (positiva o negativa) se registra en el patrimonio como un ajuste en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores:

Concesión	Ajuste Patrimonial Septiembre 2018 (COP\$MM)
Covipacífico	4.648
Covimar	-14.424
Coviandina	398.324
Covioriente	8.902
<b>Total</b>	<b>397.450</b>

# Implementación y Efecto en los Estados Financieros de septiembre de 2018

**2. Ajuste en el Estado de Resultados.** En el PyG de Septiembre de 2018 se hace el ajuste correspondiente al efecto en la utilidad de haber aplicado la metodología durante todos los meses del año. Como resultado de lo anterior, se registra en 3T-18 un ingreso no recurrente de \$330.421 millones.

	A	B	C	D	E	F	B+D+F = A+C+E
Concesión	1T-18 Reportado	1T-18 NIIF15	2T-18 Reportado	2T-18 NIIF15	3T-18 Reportado	3T-18 NIIF15	Acumulado a sep18
CoviPacífico	2.161	-1.993	2.467	120.311	135.750	22.060	140.378
CoviAndina	19.503	104.988	24.897	185.403	441.067	195.076	485.467
CoviOriente	9.195	8.756	8.306	-15.685	-24.368	61	-6.867
CoviMar	1.449	-876	1.642	-864	-5.806	-975	-2.715
<b>Total</b>	<b>32.308</b>	<b>110.876</b>	<b>37.312</b>	<b>289.165</b>	<b>546.644</b>	<b>216.222</b>	<b>616.264</b>

B-A: 78.568

+

D-C: 251.853

=

330.421

1. Hechos Relevantes

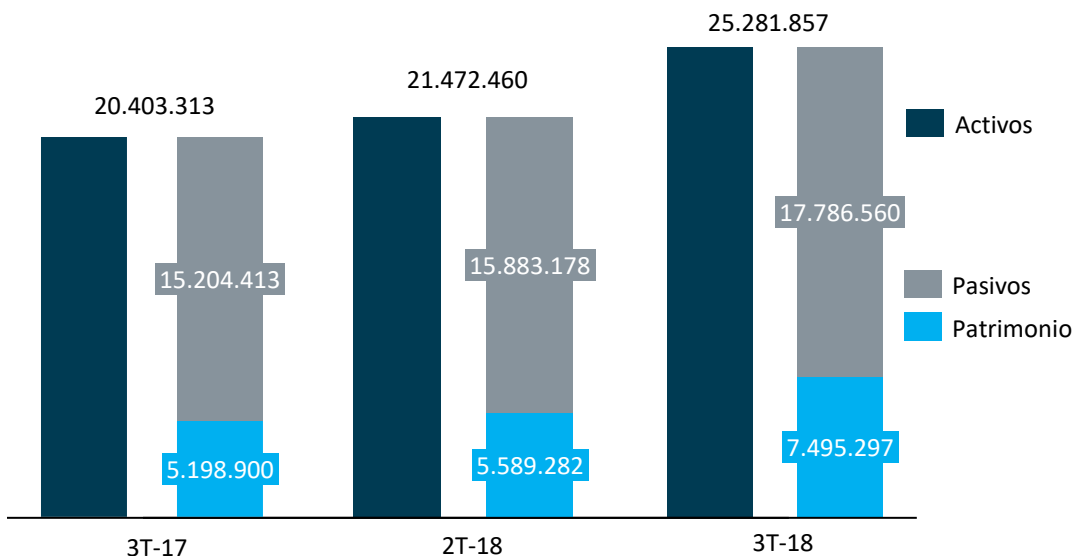
2. Aplicación de NIIF 15 en Concesiones Viales

**3. Resultados Financieros**

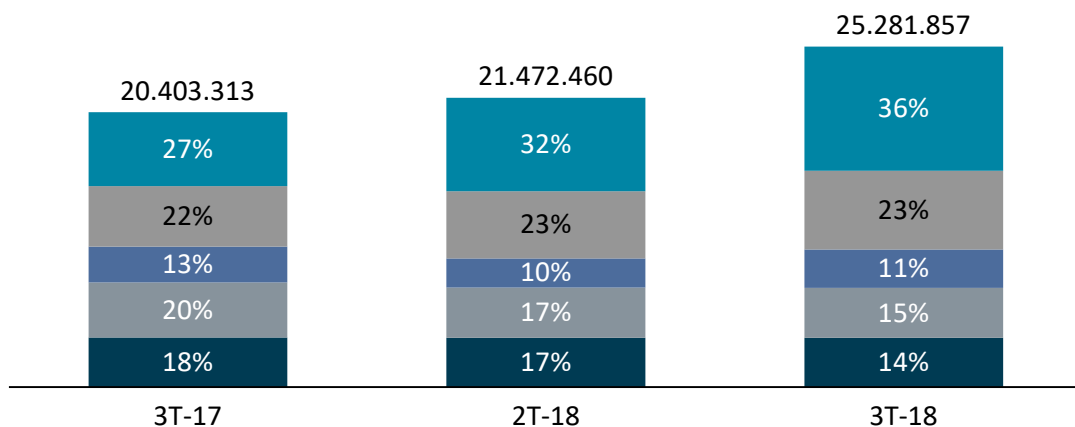
4. Gestión del Portafolio

# Balance General Consolidado

Cifras en COP\$ MM



## Composición del Activo COP MM



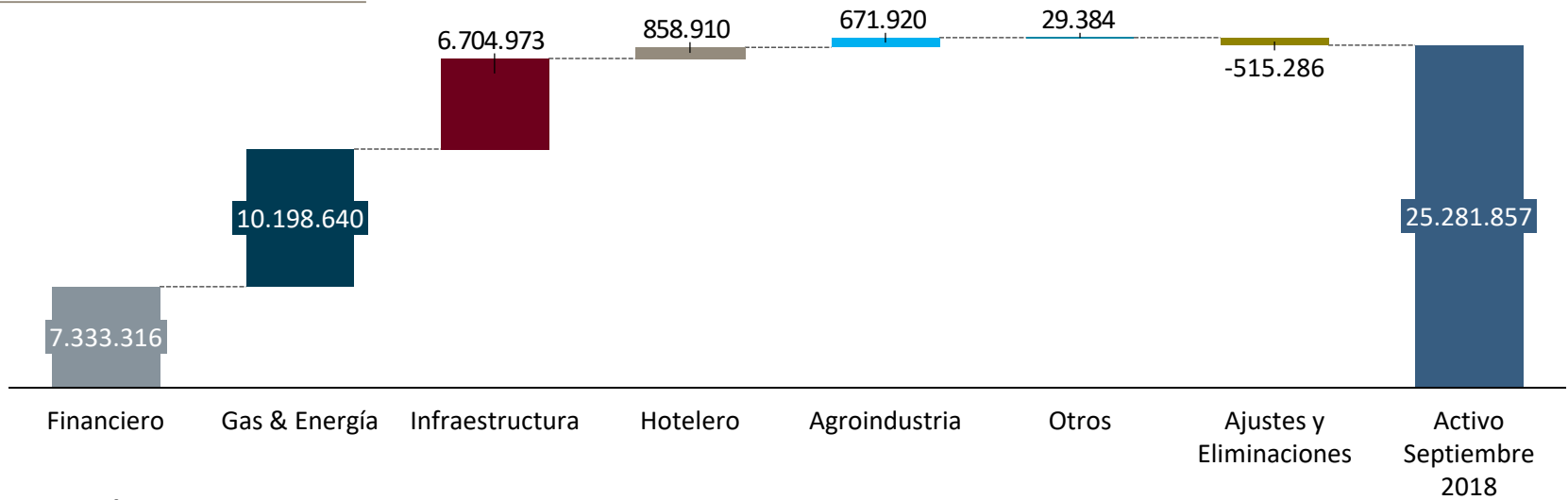
- El *Activo* crece principalmente por el rubro relacionado con los activos de acuerdos de concesión, resultado de la aplicación de la NIIF 15, que acumula en el activo el ingreso causado en las concesiones 4G.
- Las *Inversiones* incluyen:
  - Renta fija que crecen por la estrategia de la tesorería de Corficolombiana buscando un mayor carry dado el menor costo de pasivos.
  - Instrumentos de patrimonio que incorporan el incremento de participación de Corficolombiana en GEB ocurrida en julio de 2018.
- La disminución de *Cartera y Cuentas por Cobrar* obedece principalmente a la Leasing, provisión de Electricaribe en CFC y la liquidación de Banco Panamá.

- Acuerdos de Concesion
- Inversiones
- Disponible + F. Interbancarios
- Cartera + Cuentas por Cobrar
- Activos Fijos+ Otros

# Activo Consolidado por Sector

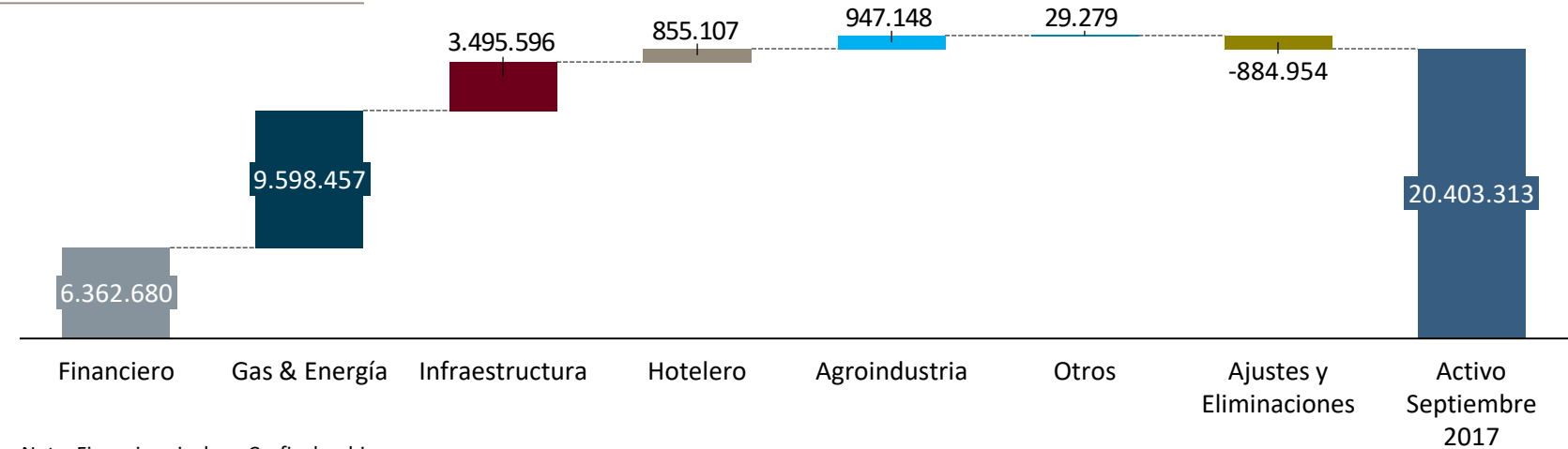
Septiembre 2018

COP MM



Septiembre 2017

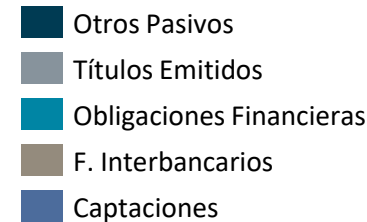
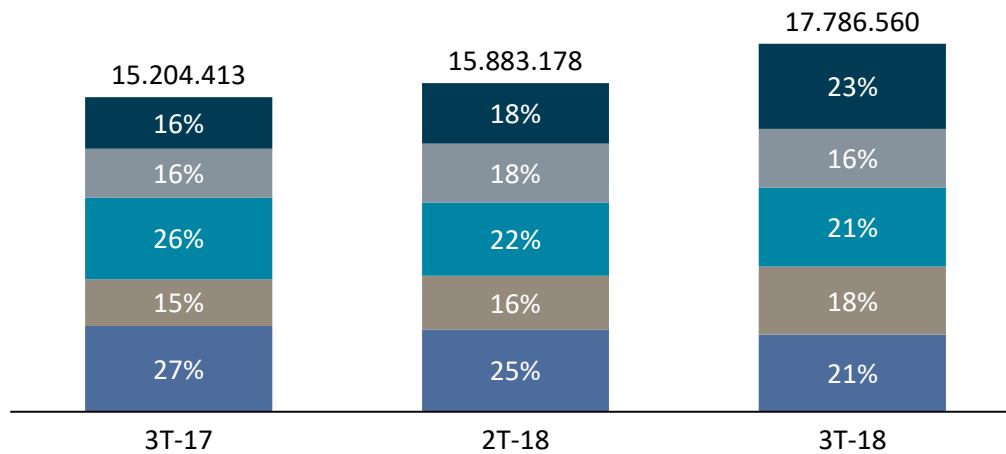
COP MM



Nota: Financiero incluye Corficolombiana

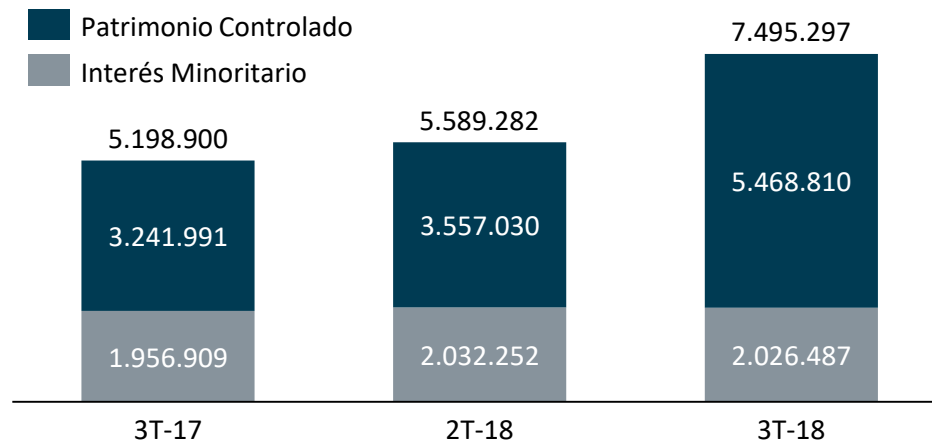
# Pasivo y Patrimonio Consolidados

## Composición del Pasivo COP MM



- Los *Fondos Interbancarios* están en línea con el crecimiento del portafolio de renta fija de Corficolombiana.
- Dentro de *Otros Pasivos*, se presenta el impacto de la aplicación de la NIIF 15 por \$527 mil millones relacionado con el ingreso en concesiones, cuya diferencia frente al balance fiscal debe ser contabilizada como impuesto diferido y por \$630 mil millones por la provisión de los fondeos contractuales de las concesiones (predios, social, etc).
- El incremento en el *Patrimonio* se explica principalmente por la emisión de acciones de Corficolombiana por \$990 mil millones y la aplicación de NIIF 15 que impacta las utilidades del ejercicio y las utilidades retenidas (por el reconocimiento retroactivo del cambio en los ingresos por \$397 mil millones)

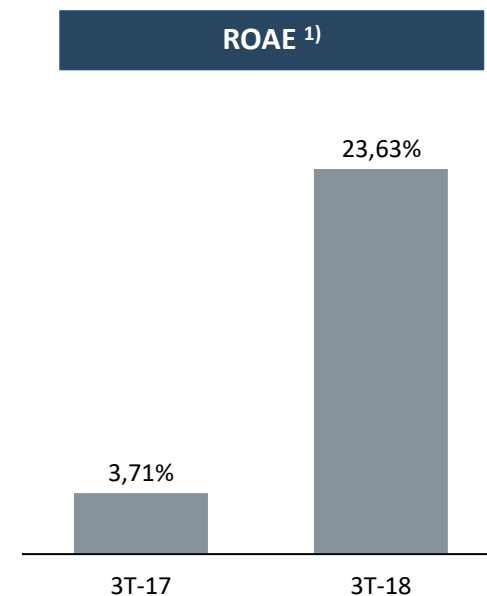
## Composición del Patrimonio COP MM



# Estado de Resultados Consolidado

COP MM	3T-17	2T-18	3T-18	Acumulado a Septiembre		3T-18 / 3T-17	Acumulado a Septiembre
				2017	2018		
Ingreso Operacional Sector Real	1.533.161	1.451.098	2.488.654	4.417.397	5.333.478	62,3%	20,7%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	910.471	804.590	1.106.476	2.584.200	2.701.492	21,5%	4,5%
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>622.690</b>	<b>646.508</b>	<b>1.382.178</b>	<b>1.833.197</b>	<b>2.631.986</b>	<b>122,0%</b>	<b>43,6%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>42.958</b>	<b>48.846</b>	<b>51.446</b>	<b>172.263</b>	<b>187.078</b>	<b>19,8%</b>	<b>8,6%</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>-93.217</b>	<b>-73.641</b>	<b>-108.671</b>	<b>-272.028</b>	<b>-229.748</b>	<b>-16,6%</b>	<b>15,5%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	68.524	68.844	51.659	223.774	190.214	-24,6%	15,0%
Gasto de intereses	215.388	216.598	186.057	696.465	606.612	-13,6%	12,9%
Otros Ing financieros, netos	53.647	74.113	25.727	200.663	186.650	-52,0%	-7,0%
Gastos Administrativos	336.371	320.390	321.303	991.584	946.694	-4,5%	-4,5%
Gastos de Personal y Generales	232.403	202.873	210.517	684.315	613.378	-9,4%	-10,4%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones:	103.968	117.517	110.786	307.269	333.316	6,6%	8,5%
Otros Ingresos / Gastos	20.955	100.048	63.583	39.582	194.464	203,4%	391,3%
<b>EBITDA</b>	<b>506.333</b>	<b>583.642</b>	<b>1.341.257</b>	<b>1.559.515</b>	<b>2.500.258</b>	<b>164,9%</b>	<b>60,3%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>257.015</b>	<b>401.371</b>	<b>1.067.233</b>	<b>781.429</b>	<b>1.837.086</b>	<b>315,2%</b>	<b>135,1%</b>
Utilidad neta de operaciones discontinuadas		-2.241	-1.549	0	-3.790	N/A	
Impuesto de renta	109.519	97.141	375.440	317.234	587.131	242,8%	85,1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>147.496</b>	<b>301.989</b>	<b>690.244</b>	<b>464.194</b>	<b>1.246.165</b>	<b>368,0%</b>	<b>168,5%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>50.048</b>	<b>165.609</b>	<b>583.019</b>	<b>177.334</b>	<b>894.394</b>	<b>1064,9%</b>	<b>404,4%</b>

Nota: Ingreso Operacional del Sector Real incluye ingreso por leasing de SPEC y por activo financiero de Promigas. El EBITDA publicado en el 1T-17 fue de COP 479.037; sin embargo, a partir de 2T-17 hubo un cambio de metodología en el cálculo del EBITDA que se explicó en el reporte de ese período.

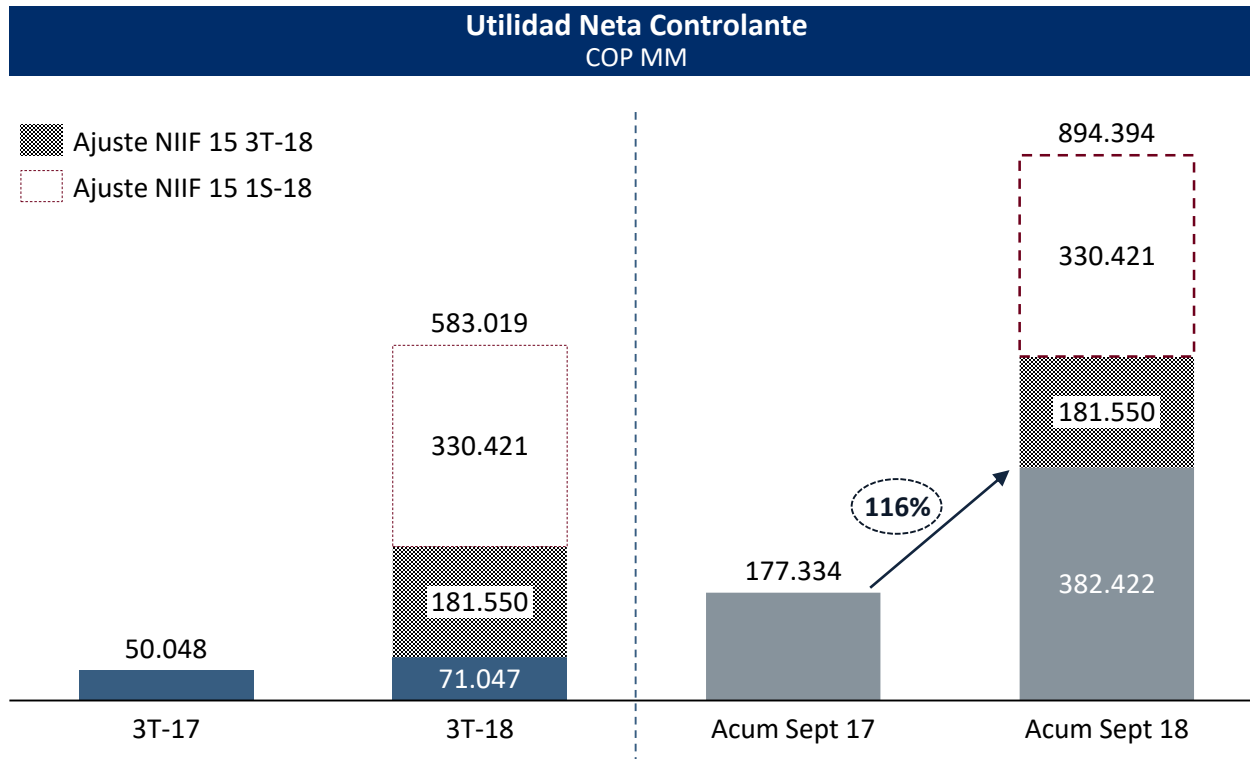


1) Utilidad neta atribuible a Corficolombiana sobre el patrimonio controlado promedio

## Comentarios

- El EBITDA acumulado a septiembre crece 60,3% a/a, explicado principalmente por el efecto de la aplicación de la NIIF 15 en las concesiones 4G, con impacto particularmente en Coviandina y Covipacífico que firmaron acta de inicio de obra y reportan un avance a septiembre de 27,8% y 9,6%, respectivamente.
- El gasto financiero neto cae por la diferencia en cambio en relación con el crédito en dólares obtenido por Covioriente y por menor colocación de cartera en Leasing Corficolombiana.
- El impacto en la utilidad neta controlante de la aplicación de la metodología para cumplir con la norma NIIF 15 fue de \$512 mil millones en 3T-18, de los cuales \$330 mil millones corresponden a la diferencia entre las utilidades a reconocer con la NIIF 15 entre enero y junio de 2018.

# Utilidad Neta Controlante

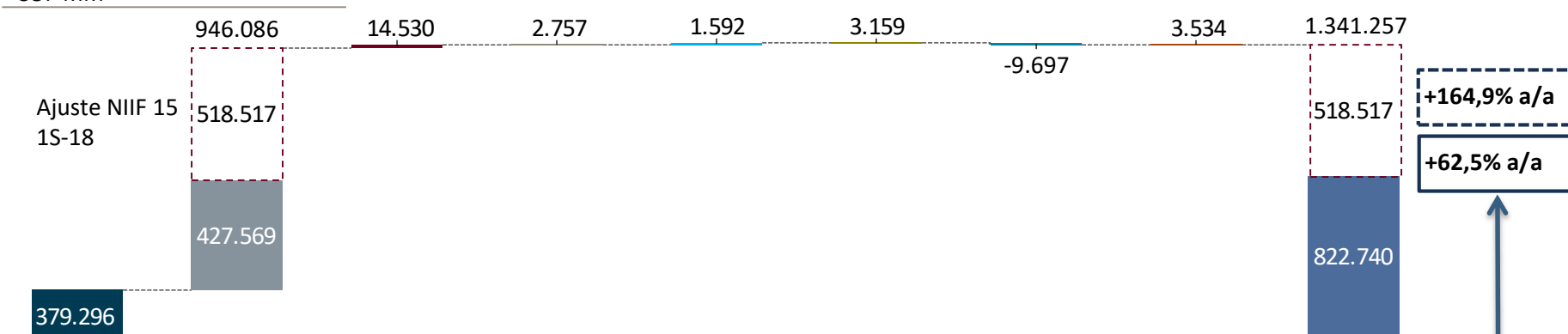


La utilidad neta presenta un comportamiento positivo en el acumulado del año. Aún excluyendo el ajuste total relacionado con la aplicación de la NIIF 15, la utilidad controlante acumulada registraría un crecimiento de 116%.

# Contribución por Sector al EBITDA Consolidado 3T

**3T-18**

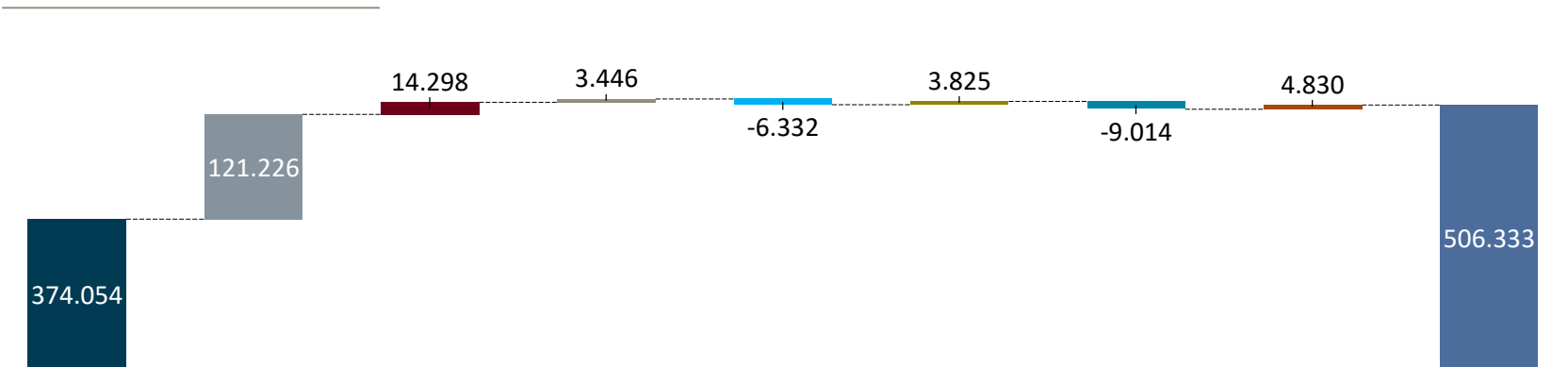
COP MM



Energía Y Gas    Infraestructura    Hotelero    Agroindustria    Financiero    MPU, Dividendos y Otros    Holding    Ajustes y Eliminaciones    EBITDA 3T-18

**3T-17**

COP MM



Energía Y Gas    Infraestructura    Hotelero    Agroindustria    Financiero    MPU, Dividendos y Otros    Holding    Ajustes y Eliminaciones    EBITDA 3T-17

Nota: EBITDA total de las empresas que consolidan, sin ajustar por la participación de Corficolombiana.

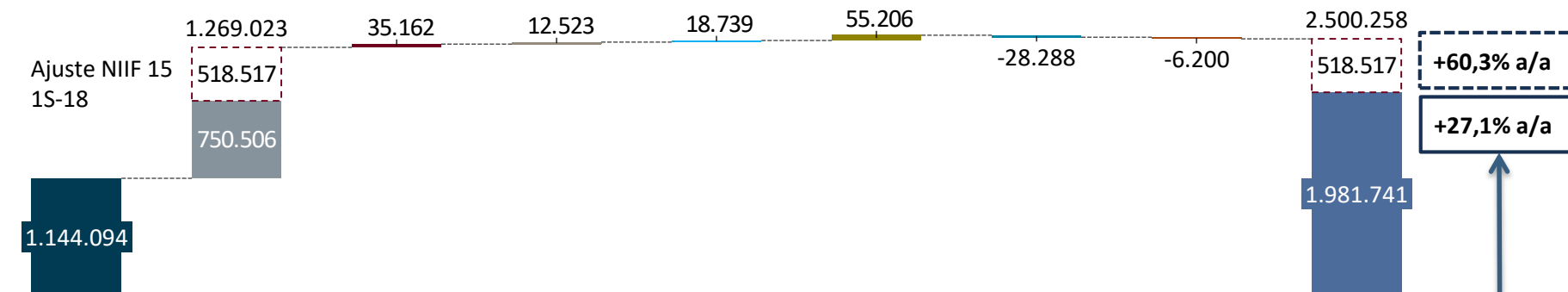
Holding: corresponde a gastos del negocio de inversiones. Financiero: incluye a Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones, y sus subsidiarias financieras.

MPU, Dividendos & Otros: Tesicol y Lehner, dividendos y MPU de las compañías que no consolidan.

# Contribución por Sector al EBITDA Consolidado Acumulado

## Acumulado Sept 18

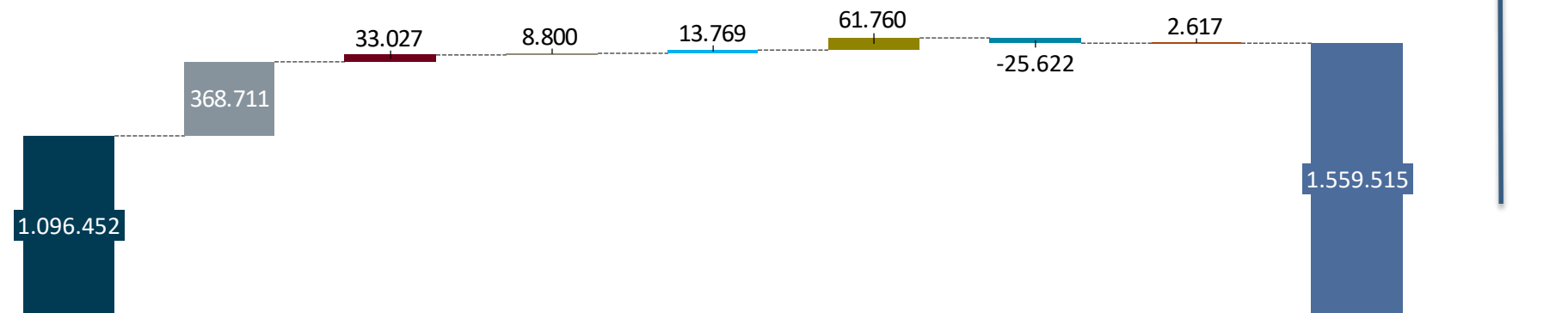
COP MM



Energía Y Gas    Infraestructura    Hotelero    Agroindustria    Financiero    MPU, Dividendos y Otros    Holding    Ajustes y Eliminaciones    EBITDA 3T-18

## Acumulado Sept 17

COP MM



Energía Y Gas    Infraestructura    Hotelero    Agroindustria    Financiero    MPU, Dividendos y Otros    Holding    Ajustes y Eliminaciones    EBITDA 3T-17

+60,3% a/a

+27,1% a/a

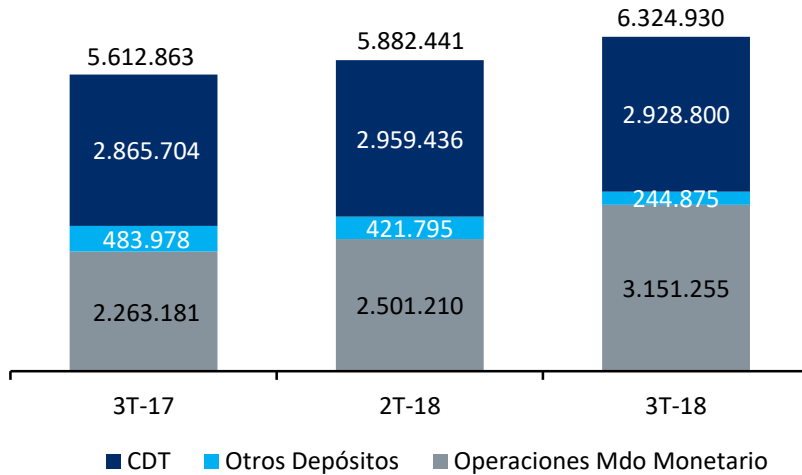
Nota: EBITDA total de las empresas que consolidan, sin ajustar por la participación de Corficolombiana.

Holding: corresponde a gastos del negocio de inversiones. Financiero: incluye a Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones, y sus subsidiarias financieras.

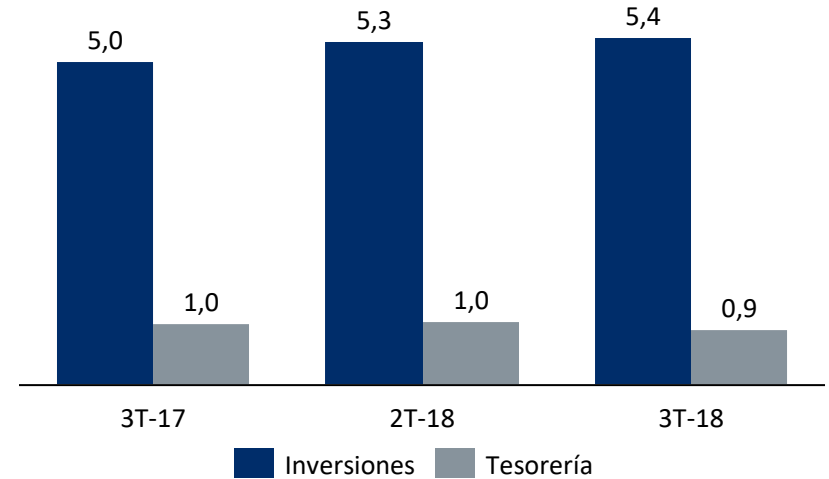
MPU, Dividendos & Otros: Tesicol y Lehner, dividendos y MPU de las compañías que no consolidan.

# Fondeo Corficolombiana (Separado)

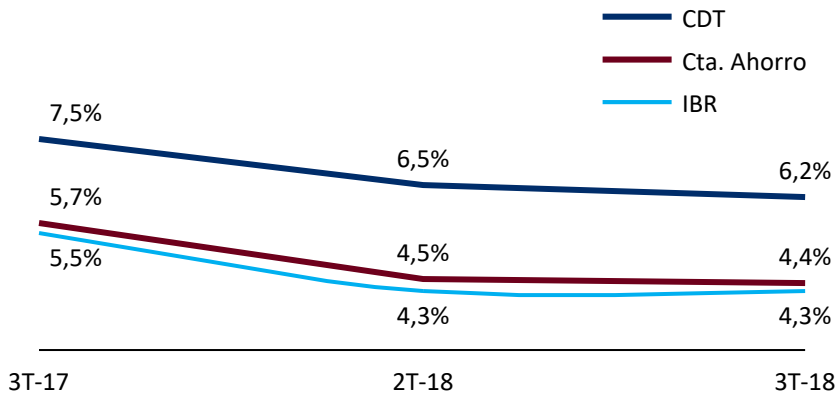
## Estructura Fondeo Separado COP MM



## Plazo Promedio CDT Años



## Costo Promedio (Tasa Efectiva Anual)



- El plazo promedio de los CDTs que fondean las inversiones de renta variable se incrementó de 5 años a 5,4 años en el último año.
- Los pasivos por operaciones de mercado monetario se incrementan en línea con el crecimiento del portafolio de renta fija y operaciones de la tesorería.
- Las tasas de las captaciones de CDTs y cuentas de ahorro bajaron 128 pbs, en concordancia con la reducción de las tasas de intervención del BR y de los niveles de inflación.

1. Hechos Relevantes
2. Aplicación de NIIF 15 en Concesiones Viales
3. Resultados Financieros
- 4. Gestión del Portafolio**

# Principales Inversiones

## Infraestructura



PRODEVIMAR



PRODEPACÍFICO



## Energía



## Agroindustria



## Hotelería

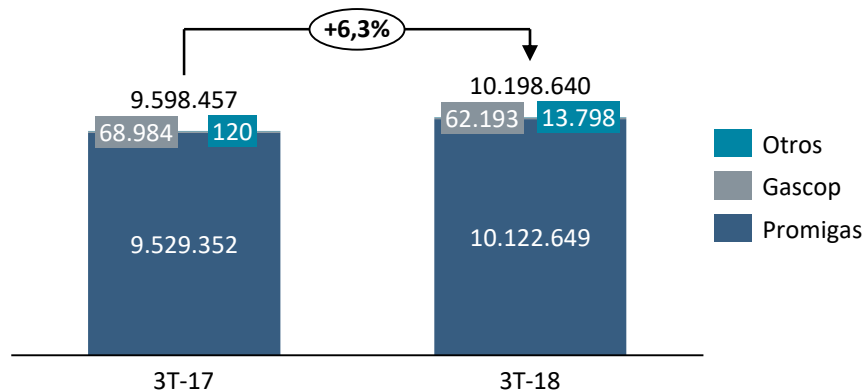


## Financiero

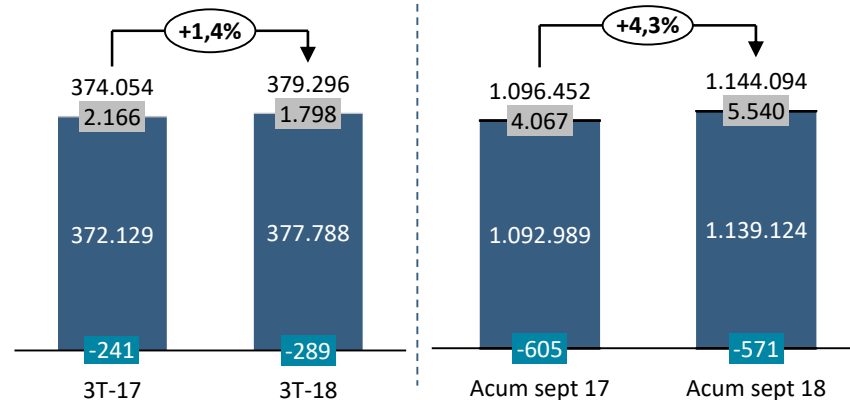


# Energía y Gas

## Activo Consolidado COP MM

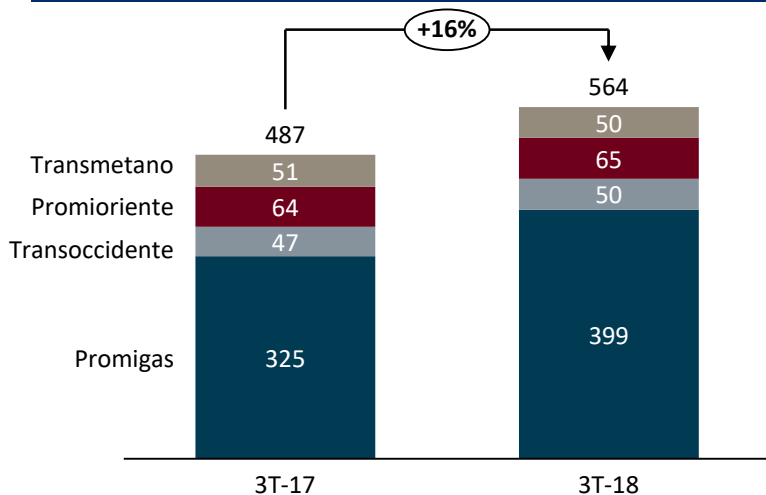


## EBITDA Consolidado COP MM



Nota: El EBITDA de Promigas incluye ingresos por financiación no bancaria (Brilla) y el ingreso por activo financiero. A partir de 4T-17 Energy Holdings consolida en infraestructura

## Negocio Transporte – Volumen Transportado MMPCD



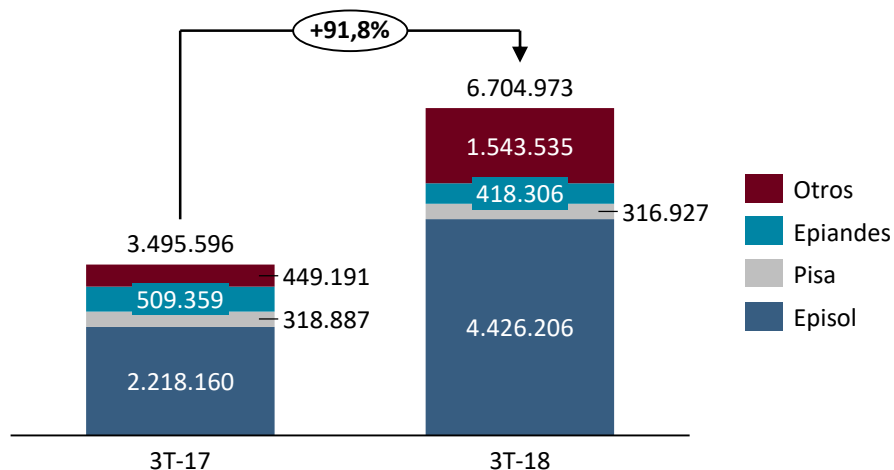
## Negocio Distribución – Volumen Vendido y Usuarios MM m3 y # de usuarios

	3T 2018	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cálidda	Total
Residencial		322	136	702	107	1.267
Industrial		406	493	443	4.046	5.388
<b>Volumen Total (MM m3)</b>		<b>728</b>	<b>629</b>	<b>1.089</b>	<b>4.152</b>	<b>6.598</b>
<b># Usuarios</b>		<b>1.128.157</b>	<b>764.418</b>	<b>1.639.168</b>	<b>706.857</b>	<b>4.238.600</b>

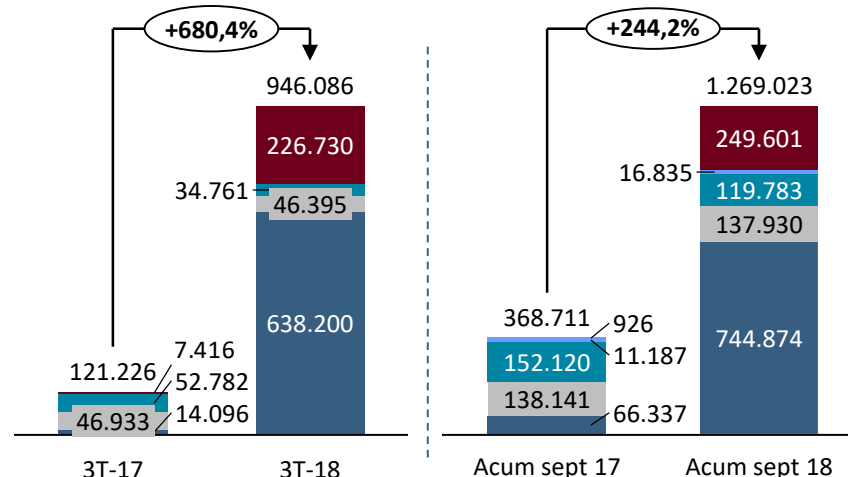
	3T 2017	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cálidda	Total
Residencial		318	134	707	87	1.246
Industrial		394	519	382	3.875	5.170
<b>Volumen Total (MM m3)</b>		<b>712</b>	<b>652</b>	<b>1.089</b>	<b>3.962</b>	<b>6.415</b>
<b># Usuarios</b>		<b>1.083.575</b>	<b>726.498</b>	<b>1.561.712</b>	<b>534.038</b>	<b>3.905.823</b>

# Infraestructura

## Activo Consolidado COP MM



## EBITDA Consolidado COP MM



Nota: Otros incluye a Concecol y para 1T-18 incluye Prodepacífico, Prodevimar, Covipacífico Covimar y Energy Holdings.

## Concesiones Viales en Operación – A Septiembre 2018

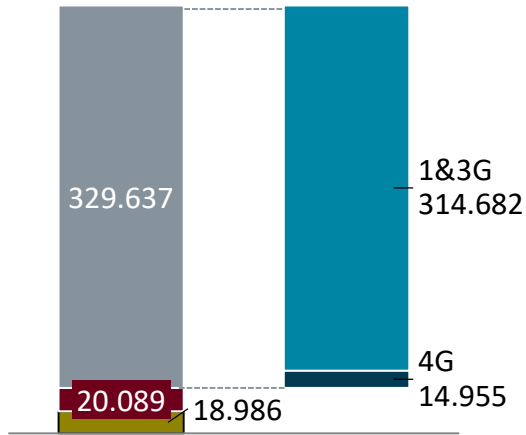
Concesión	Participación CFC	Tramo	Km	Fecha Estimada Terminación	TPD			
					3T-17	3T-18	Acumulado Sept 17	Acumulado Sept 18
COVIANDES	59,70%	Bogotá - Villavicencio	86	2019	29.157	26.089	30.374	28.660
CFPSA	44,60%	Bogotá-Facatativa-Los Alpes	42,9	2024	25.437	27.044	25.291	26.326
Pisa	88,25%	Buga-Tuluá-La Paila-La Victoria	80	2033	33.044	33.535	32.328	32.915
CONCESIONARIA PANAMERICANA	100%	Los Alpes Villeta & Chuguacal - Cambao	111	2035	5.017	5.158	4.997	5.091
Concesionaria Vial del Pacífico	89,90%	Ancón Sur - Bolombolo	48,4	2042	6.778	6.639	6.886	6.528
Concesionaria Vial del Oriente	100%	Villavicencio - Yopal	266,1	2042	15.067	15.098	15.018	15.097
<b>Total</b>			<b>634</b>		<b>114.500</b>	<b>113.563</b>	<b>114.894</b>	<b>114.617</b>

# EBITDA Infraestructura

Cifras en COP\$ MM

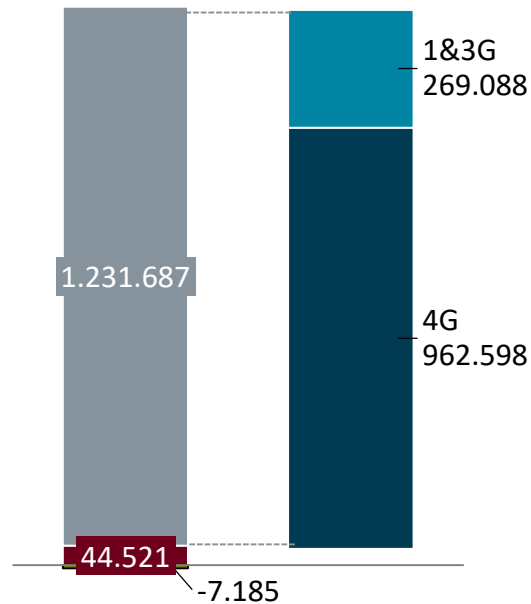
## A Sept-17

368.711



## A Sept-18

1.269.023







**Concesiones 1&3G:** Pisa, Coviandes, Panamericana y CCF

**Concesiones 4G:** Coviandina, Covipacífico, Covoriente y Covimar

Concesionarios
  Constructores
  Otros

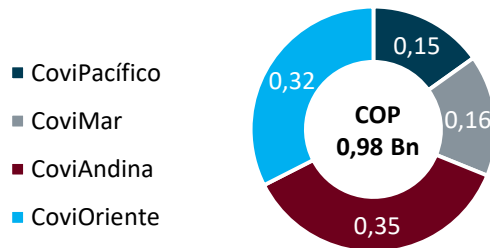
# Concesiones 4G

Concesión	Tramo	Avances					
		Licencias / Consultas	Diseños Definitivos	Disponibilidad Predios <sup>2</sup>	Cierre Financiero	Inicio de Obra	% Avance de Proyecto <sup>2</sup>
	Ancón Sur - Bolombolo	✓	✓ Cuenta con los diseños no objetados para todas las UF. De acuerdo con lo dispuesto en el Otrrosí No 4, el 11 de mayo se presentaron los E&D de la UF4 ajustados.	91%	Crédito a 5 años con bancos de Grupo Aval por \$583.000 mm, a través del cual fue novado el crédito puente aprobado en 2016 por \$150.000 mm. En septiembre se realizó el primer desembolso. Se están actualizando informes de debida diligencia y las primeras aproximaciones con diferentes financiadores para la obtención del cierre financiero	✓	9,6%
	Mulaló - Loboquertero		✓ El pasado 18 de octubre de 2018, la Interventoría ratificó la No Objeción a los diseños advirtiendo que recibirá las intervenciones que fueran entregadas con base en los estudios de detalle entregados por el concesionario.	56%	Se realizará la actualización de los Informes de debida diligencia una vez se cuente con la línea máxima de ejecución y otrosí al Contrato EPC.	Est. 2T-2019	2,6%
	Chirajara - Villavicencio <sup>1</sup>	✓	Ya se cuenta con diseños definitivos no objetados de todas las unidades funcionales.	100%	Crédito senior: suscrito en febrero de 2018 por \$1,6 billones	✓	27,8%
	Villavicencio - Yopal	✓	Diseños definitivos terminados y entregados a Interventoría en 2016. No objeción de diseño y trazado geométrico sujeta a firma de otrosí, ya cuenta con concepto favorable. Volúmenes de diseño de detalle no objetados para UF1 y UF7. Para UF2 a 6 fueron radicados en su última versión primer semestre de 2018.	39%	Crédito senior: suscrito con GAL el 13.10.17 por USD550 millones, realizado primer desembolso y parcialmente el segundo. Desembolsos suspendidos hasta tanto no se resuelva inicio de obra.	✓	9,3%

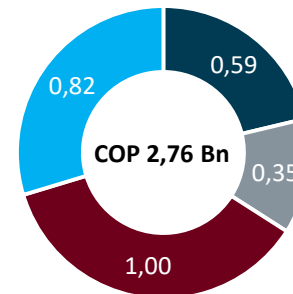
1) Tramo concesionado para construcción. Adicionalmente tiene la el ADM del corredor Bogotá-Villavicencio una vez revierta el operador actual

2) % avance de proyecto y disponibilidad de predios a septiembre de 2018

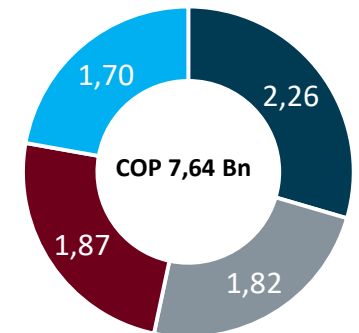
Aporte Equity CFC a Septiembre



Aporte Total Equity CFC



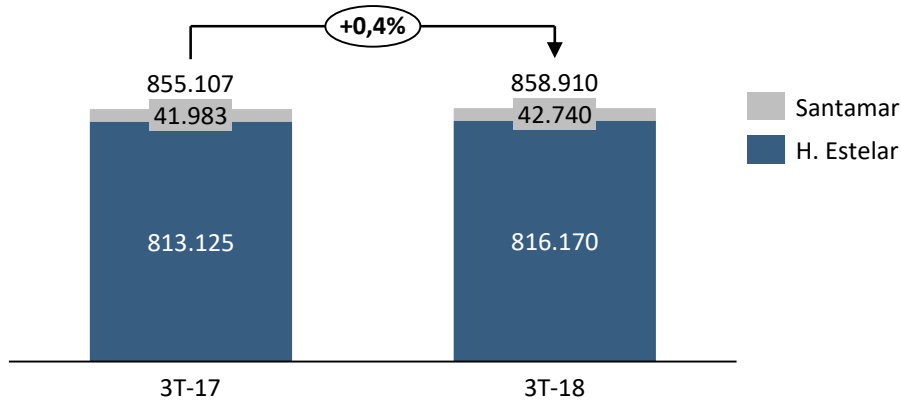
CAPEX Total



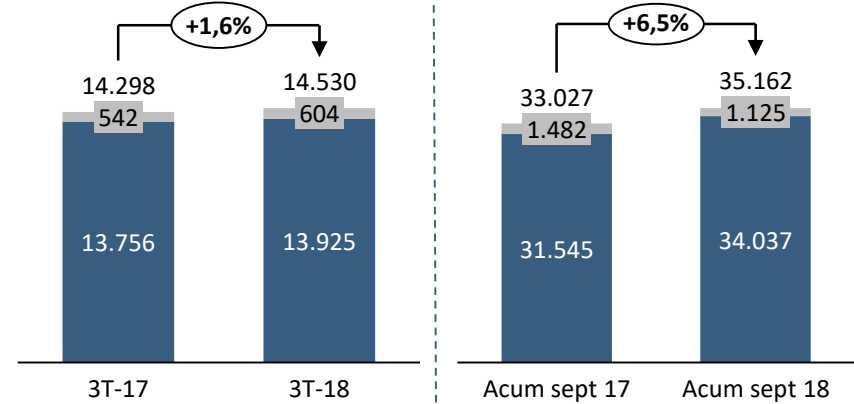
Nota: Cifras estimadas y sujetas a cambio

# Hotelería

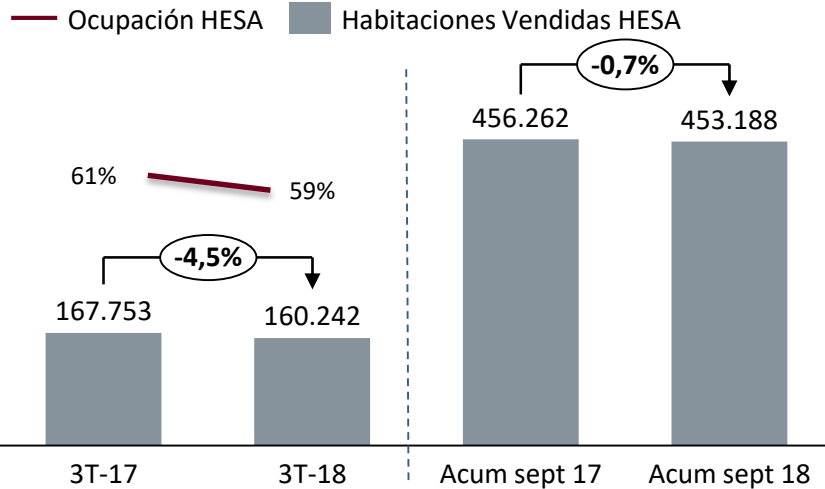
## Activo Consolidado COP MM



## EBITDA COP MM



## Ocupación Histórica



Fuente Ocupación Colombia: Muestra Mensual de Hoteles - DANE

## Hotel Estelar Square



Línea Superior  
146 habitaciones

## Hotel La Torre Suites

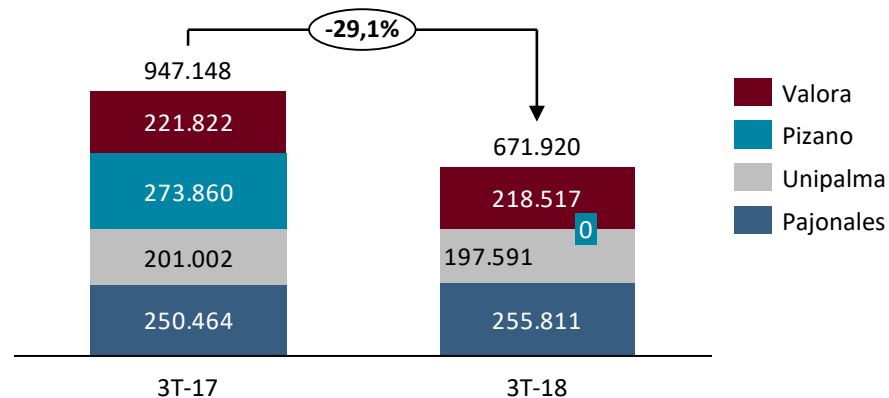


Línea Largas Estadías  
35 suites en 1era etapa

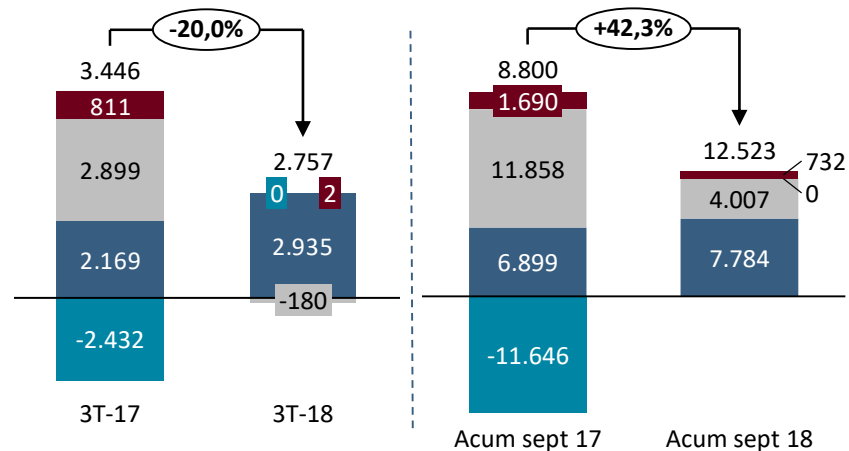
Entraron en operación los hotel Estelar Square y La Torre Suites en Medellín. Se estima inicio en operación del hotel San Isidro en Lima (80 habitaciones) antes de finalizar el 2018. Con estas adiciones, cerraremos el año con 3.769 habitaciones.

# Agroindustria

## Activo Consolidado COP MM

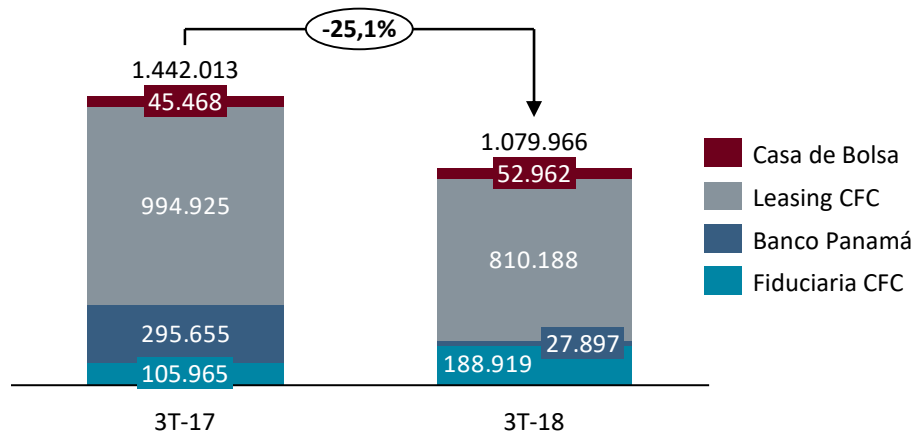


## EBITDA Consolidado COP MM

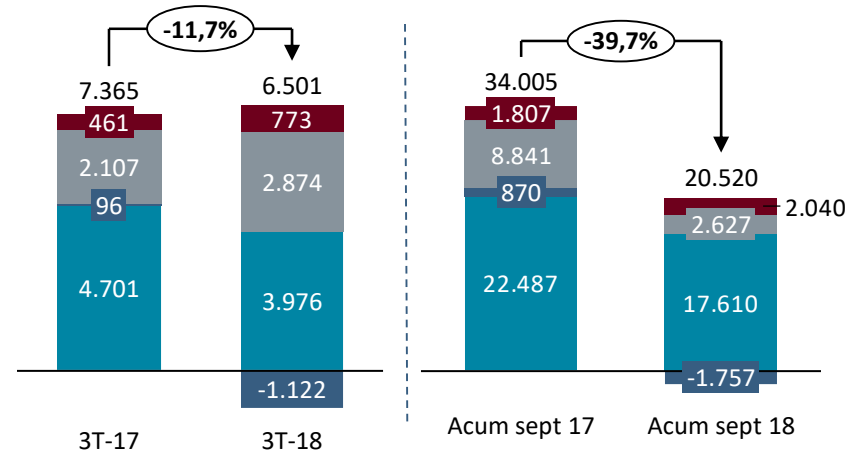


# Financiero

## Activo Consolidado COP MM



## Utilidad Operacional COP MM



---

**GRACIAS**