

## **Presentación de Resultados 2T-17**

Septiembre de 2017

*La información suministrada en este documento contiene información relevante acerca de los resultados obtenidos por Corficolombiana S.A (“Corficolombiana”) en el segundo trimestre del año 2017. 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.*

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

## 1. Hechos Relevantes

2. Resultados Financieros

3. Gestión del Portafolio

# Hechos Relevantes

## Cifras Consolidadas – 2T17

Activos:	\$20.029.293 MM
Patrimonio Total:	\$5.181.234 MM
Utilidad Neta:	\$44.274 MM
ROE:	8,37%
Solvencia:	30,1%

## Cifras Separadas – 2T17

Activos:	\$8.576.364 MM
Patrimonio Total:	\$3.141.632 MM
Utilidad Neta:	\$52.269 MM
ROE:	9,0%
Solvencia:	46%

## Calificación grado de inversión

**Fitch**  
Ratings

AAA Local  
BBB Internacional

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

AAA Local

Cifras Consolidadas: Patrimonio sin excluir interés minoritario. Utilidad Neta Controlante. ROE utilidad neta atribuible a Corficolombiana sobre el patrimonio controlado promedio.

## Hechos Relevantes

- El 5 de mayo finalizó el pago de los dividendos correspondiente a un dividendo por acción de \$396,08, de los cuales \$57.327 millones se pagaron en acciones y COP 34.438 en efectivo. El total de dividendos pagados corresponde a 155% de las utilidades de 2S-16.
- El 30 de junio, Fitch Ratings afirmó la calificación local de Corficolombiana AAA con perspectiva Estable y la calificación internacional BBB, revisando la perspectiva de Negativa a Estable.
- Continúa el incremento de los plazos promedio de captación de CDTs de Corficolombiana, pasando de 2,58 años en 2T-16 a 3,65 años en 2T-17.
- El EBITDA consolidado del 2T-17 alcanzó COP 538.533 millones (-5,6% a/a).

## Filiales

- 11 de mayo se realizó la primera regasificación de la planta SPEC, inyectando 60 MMPCD al Sistema Nacional de Transporte de la Costa Atlántica, marcando un hito al darle inicio al consumo de gas importado en el país.
- El tráfico promedio diario en las concesiones viales que se encuentran en operación tuvo un crecimiento de 2,5% a/a durante primer semestre de 2017.
- Entre enero y junio de 2017 se han realizado aportes de equity en los cuatro proyectos de concesión 4G por \$187 mil millones.
- La construcción de Hotel Square en Medellín, en el cual Hoteles Estelar será el operador, continúa avanzando y se espera que inicie operaciones en el primer trimestre de 2018.

# Actualización Concesionaria Ruta del Sol

---

- A junio se alcanzó el pago de más de 70% a empleados y cerca de 65% del saldo a proveedores.
- En la última sesión del Tribunal de Arbitramento llevada a cabo el 3 de agosto, la ANI desconoció la fórmula de liquidación incluida en el acuerdo de terminación y liquidación del contrato firmado con dicha entidad el 22 de febrero.
- El 23 de agosto, se dictó medida de aseguramiento en contra del expresidente de Corficolombiana Jose Elías Melo, quien no aceptó los cargos imputados. Sobre este tema en particular, reiteramos que las investigaciones adelantadas en relación con este asunto establecieron que ni Corficolombiana, ni sus subordinadas participaron en los hechos de corrupción que rodean el contrato de Ruta del Sol II. Las políticas de Grupo Aval, aplicables a Corficolombiana y sus filiales, son muy estrictas en exigir el cumplimiento de las disposiciones legales.

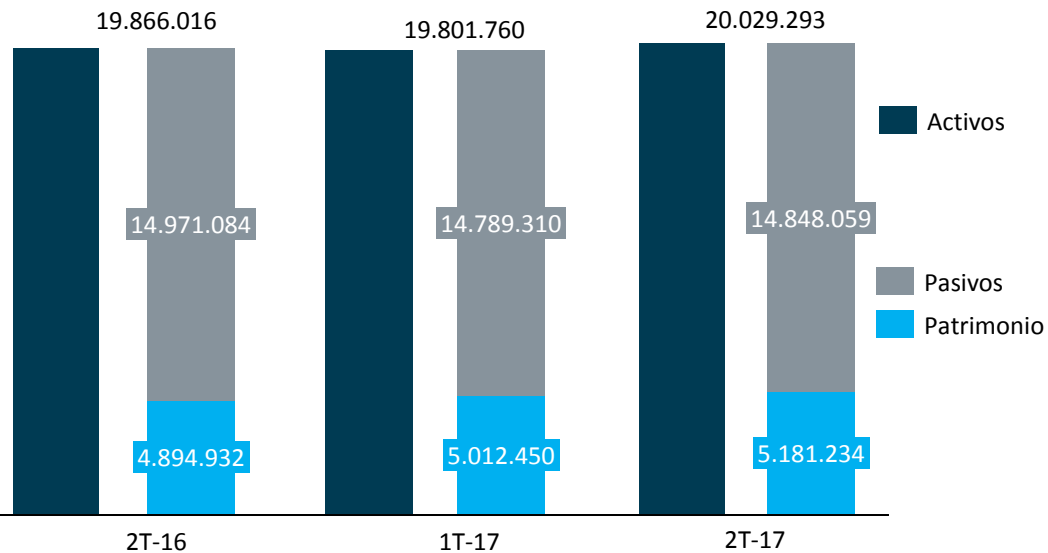
1. Hechos Relevantes

**2. Resultados Financieros**

3. Gestión del Portafolio

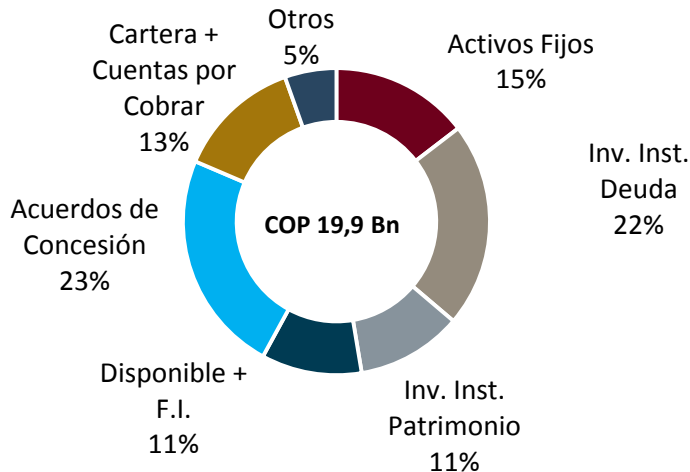
# Balance General Consolidado

Cifras en COP\$ MM

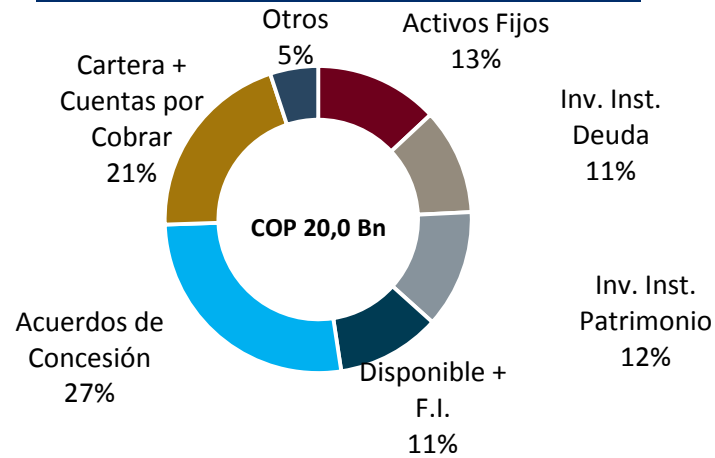


- Comparado con 2T-16, el activo refleja la disminución de alrededor de COP 2 billones del portafolio de renta fija de Corficolombiana.
- Dicha disminución se compensa con el incremento del rubro de cartera como resultado de la entrada en operación de SPEC, ya que se registró un leasing financiero.
- Adicionalmente, se registra un mayor valor de los activos concesionados del orden de COP 700 mil millones.
- Por otra parte, el crecimiento de inversiones en renta variable (COP 300 mil millones) está relacionado con el MPU y valorización de las empresas.

## Activos 2T-16

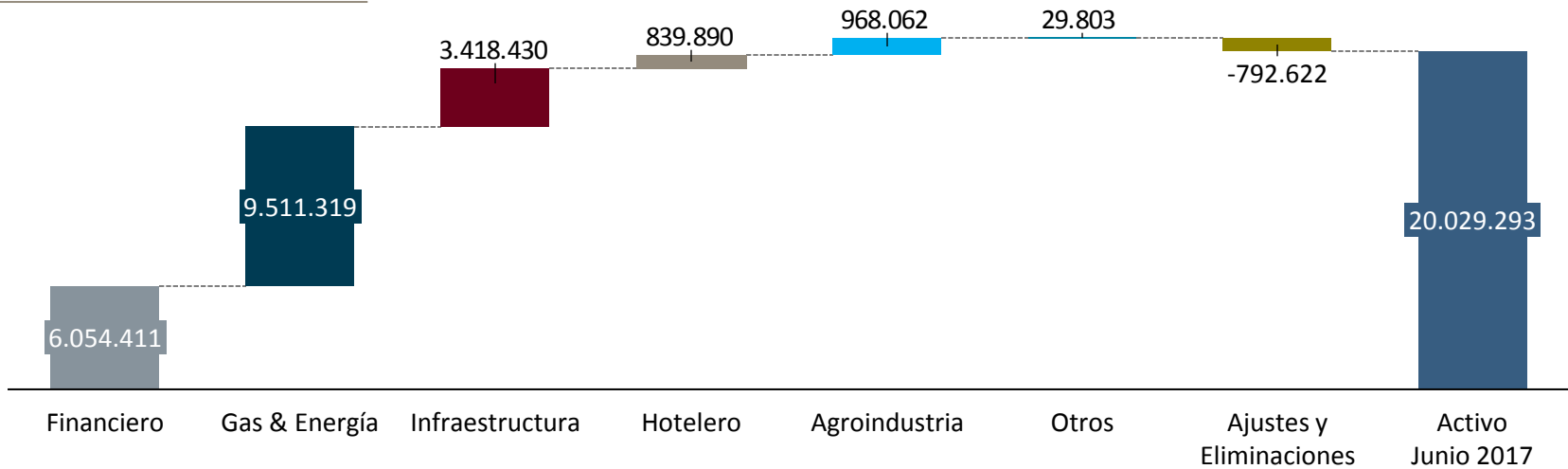


## Activos 2T-17

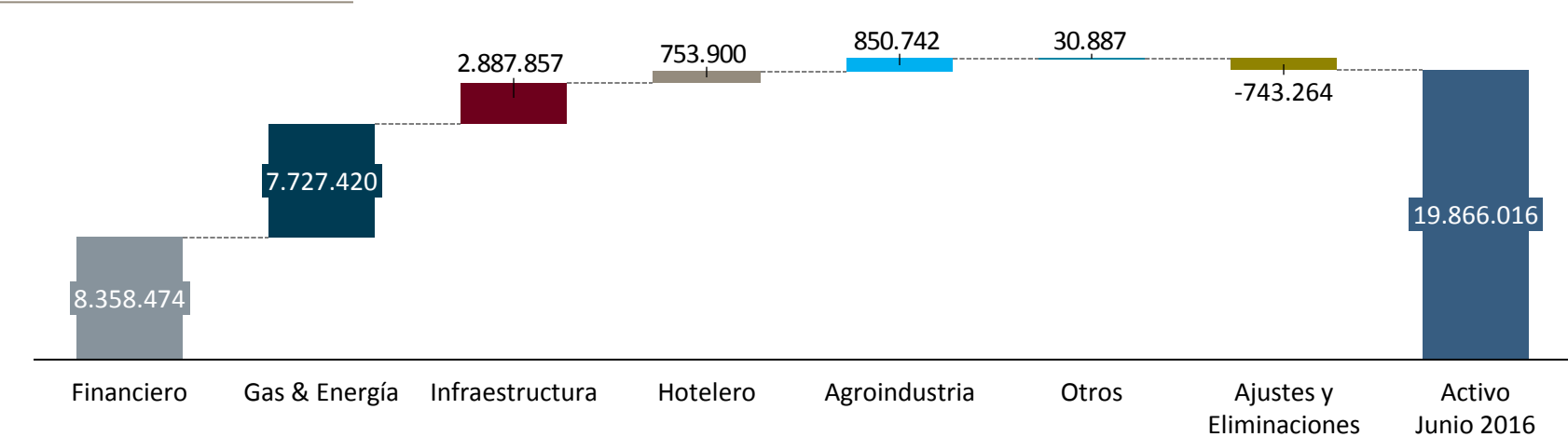


# Activo Consolidado por Sector

**Junio 2017**  
COP MM



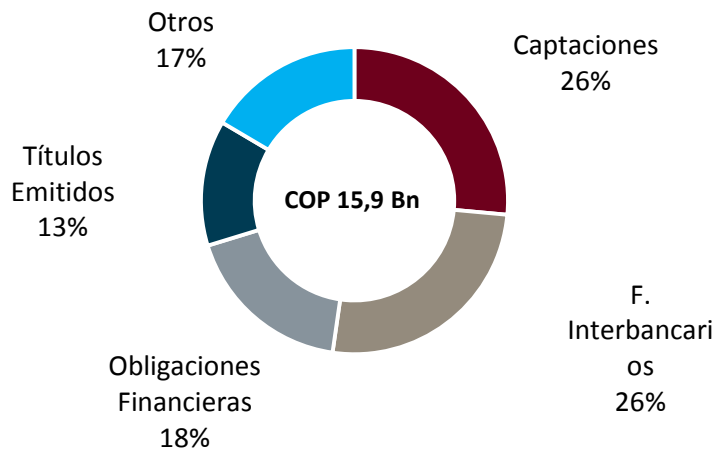
**Junio 2016**  
COP MM



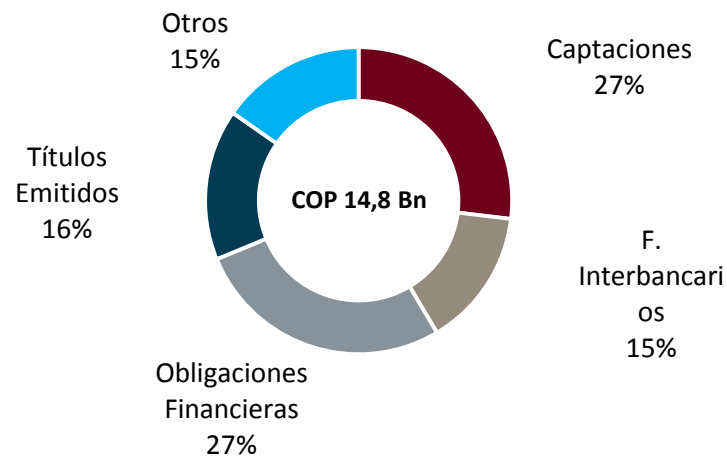
Nota: Financiero incluye Corficolombiana

# Pasivo y Patrimonio Consolidado

## Pasivos 2T-16

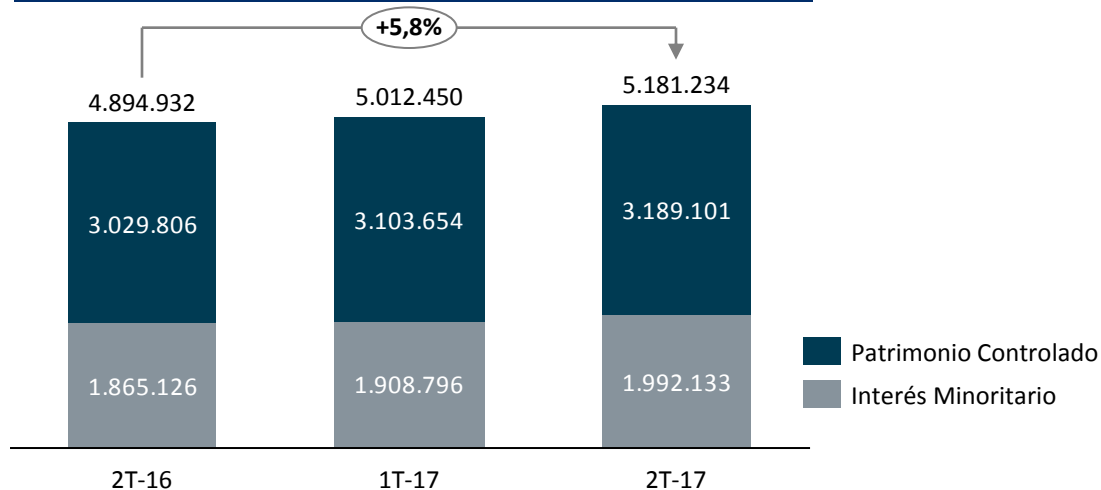


## Pasivos 2T-17



## Composición del Patrimonio

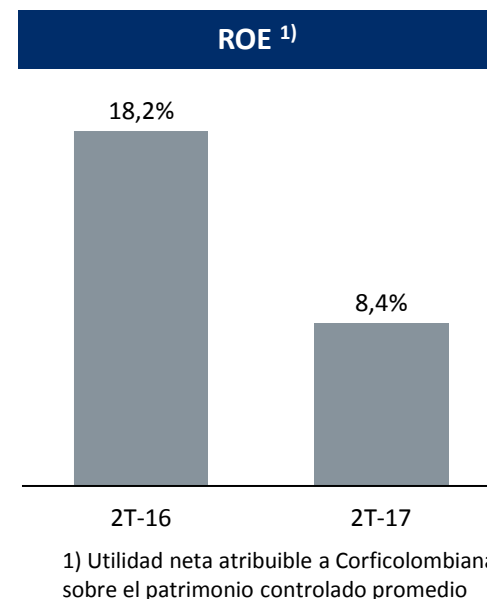
COP MM



- Las captaciones por fondos interbancarios, corresponden fundamentalmente a Corficolombiana.
- Las obligaciones financieras, relacionadas con la operación de nuestras subsidiarias, reflejan principalmente un mayor endeudamiento de Promigas.

# Estado de Resultados Consolidado

COP MM	2T-16	1T-17	2T-17	Acumulado a Junio		2T-17 /	Acumulado
	Reexp.			2016	2017	2T-16	
Ingreso Operacionales Sector Real	1.663.177	1.414.267	1.469.970	3.193.252	2.884.236	-11,6%	-9,7%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	1.023.649	825.323	848.406	2.000.748	1.673.729	-17,1%	-16,3%
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>639.528</b>	<b>588.944</b>	<b>621.563</b>	<b>1.192.504</b>	<b>1.210.507</b>	<b>-2,8%</b>	<b>1,5%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>79.987</b>	<b>82.013</b>	<b>47.292</b>	<b>161.844</b>	<b>129.305</b>	<b>-40,9%</b>	<b>-20,1%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-86.058</b>	<b>-78.334</b>	<b>-100.477</b>	<b>-134.608</b>	<b>-178.812</b>	<b>16,8%</b>	<b>32,8%</b>
Margen neto de intereses	-200.072	-145.915	-179.913	-374.114	-325.828	-10,1%	-12,9%
Otros Ing financieros, netos	114.015	67.580	79.436	239.506	147.016	-30,3%	-38,6%
Gastos Administrativos	347.543	316.793	338.420	619.984	655.213	-2,6%	
Otros Ingresos / Gastos	35.938	9.806	8.820	47.065	18.626	-75,5%	-60,4%
<b>EBITDA</b>	<b>570.361</b>	<b>514.630</b>	<b>538.553</b>	<b>1.073.636</b>	<b>1.053.183</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>321.852</b>	<b>285.635</b>	<b>238.779</b>	<b>646.821</b>	<b>524.414</b>	<b>-25,8%</b>	<b>-18,9%</b>
Impuesto de renta	88.413	104.316	103.399	194.624	207.714	16,9%	6,7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>233.439</b>	<b>181.319</b>	<b>135.380</b>	<b>452.197</b>	<b>316.699</b>	<b>-42,0%</b>	<b>-30,0%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>131.259</b>	<b>83.012</b>	<b>44.274</b>	<b>257.017</b>	<b>127.286</b>	<b>-66,3%</b>	<b>-50,5%</b>



## Comentarios

- El ingreso operacional del sector real cae como resultado de una reducción en los ingresos de Promigas, ya que en 2016 se comercializó un mayor volumen de gas por el fenómeno del niño, y porque en 2017 ya no se registran ingresos de construcción relacionados con Ruta del Sol.
- En 2017 ya no se registra en Episol el ingreso correspondiente a la participación que tuvo hasta diciembre 2016 en Concesionaria Ruta del Sol, lo cual afecta el ingreso por Método de Participación.
- El margen de actividades financieras refleja principalmente un incremento en el gasto de intereses de Promigas.
- El EBITDA presenta una reducción de 5,6% a/a en 2T-17, alcanzando COP538.533 millones. Caída explicada principalmente por una reducción en el EBITDA de los sectores de infraestructura y agroindustria.

El EBITDA publicado en el 1T-17 fue de COP 479.037, para este informe hubo un cambio de metodología en el cálculo del EBITDA que se explica en el reporte

# Estado de Resultados Consolidado - Formato Resumido

Para efectos de comparación, incluimos la versión resumida del Estado de Resultados Consolidado en el formato de la presentación de resultados 1T-17.

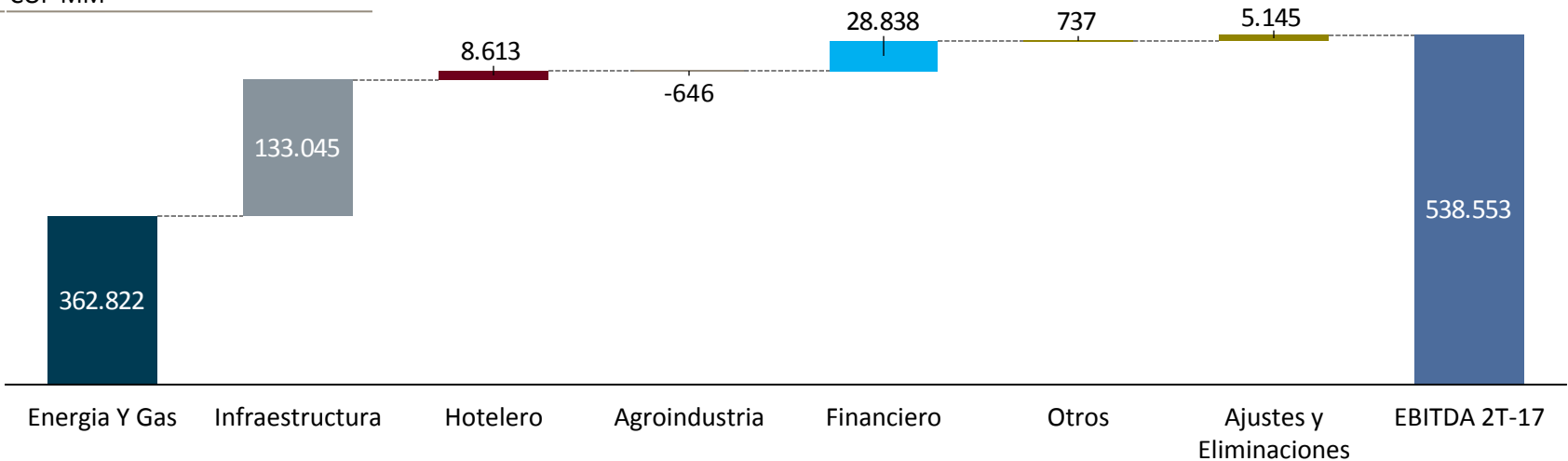
Estado de Resultados Consolidado (COP MM)	2T-16	1T-17	2T-17	Acumulado a Junio		2T-17/ 2T-16	Acumulado
				2016	2017		
Ingresos Operacionales	1.623.795	1.415.968	1.412.337	3.165.754	2.828.305	-13%	-11%
Costos & Gastos Operacionales	1.250.052	1.052.818	1.088.454	2.432.121	2.141.272	-13%	-12%
Margen Operacional	373.743	349.118	323.883	722.247	673.001	-13%	-7%
Margen Financiero	-65.019	-90.940	-71.974	-200.338	-162.914	11%	-19%
Valoración Instrumentos Financieros	47.875	21.314	30.561	124.496	51.875	-36%	-58%
Ingreso por Dividendos y Otras Participaciones	79.987	82.012	47.293	161.844	129.305	-41%	-20%
Depreciaciones y Amortizaciones	114.734	89.901	90.985	172.814	180.886	-21%	5%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>321.852</b>	<b>285.635</b>	<b>238.779</b>	<b>646.821</b>	<b>524.414</b>	<b>-26%</b>	<b>-19%</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>233.439</b>	<b>181.319</b>	<b>135.380</b>	<b>452.197</b>	<b>316.699</b>	<b>-42%</b>	<b>-30%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>131.259</b>	<b>83.012</b>	<b>44.274</b>	<b>257.017</b>	<b>127.286</b>	<b>-66%</b>	<b>-50%</b>

El margen financiero incluye ingreso por activo financiero Promigas y excluye ingreso por comisiones.

# Contribución por Sector al EBITDA Consolidado

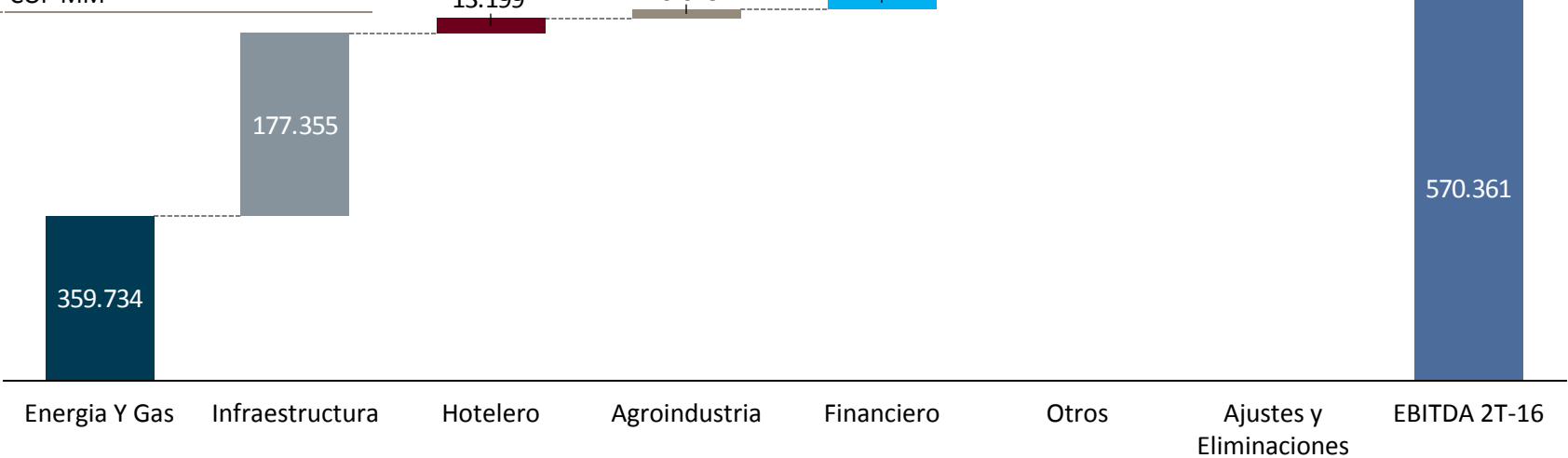
**2T-17**

COP MM



**2T-16**

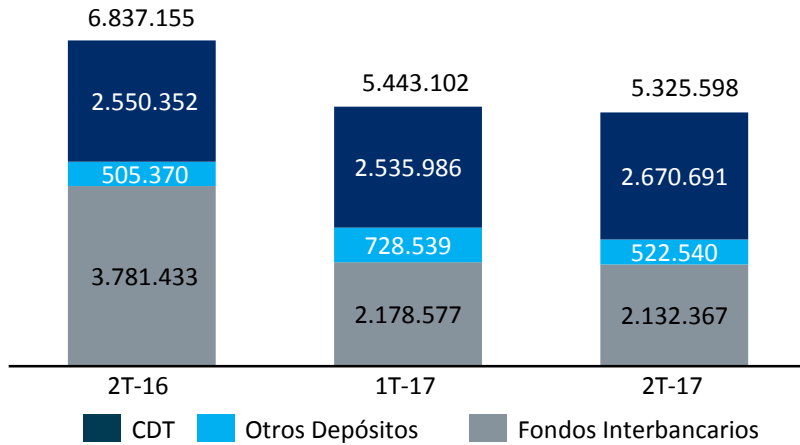
COP MM



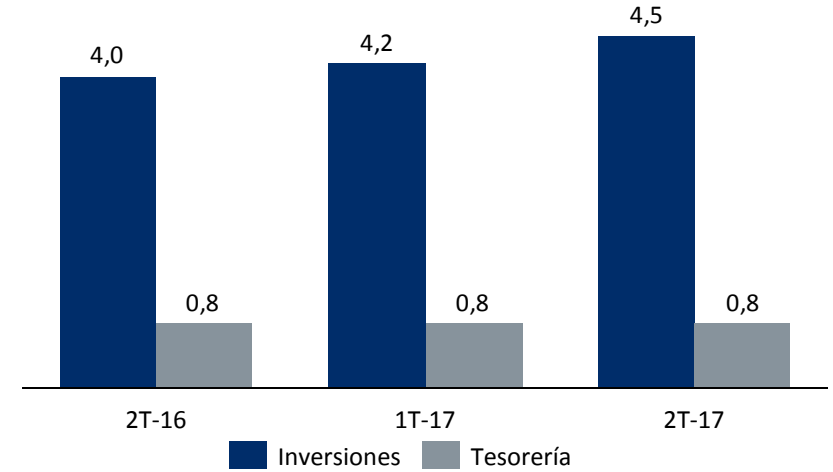
Nota: EBITDA total de las empresas que consolidan, sin ajustar por la participación de Corficolombiana. Sector Financiero incluye Corficolombiana.

# Fondeo Corficolombiana (Separado)

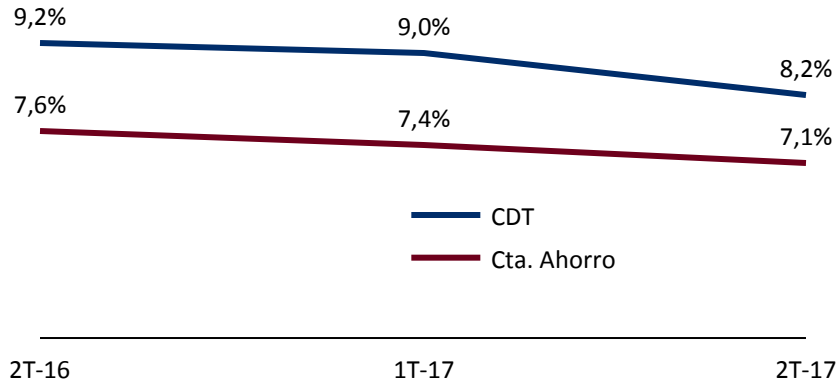
## Estructura Fondeo Separado COP MM



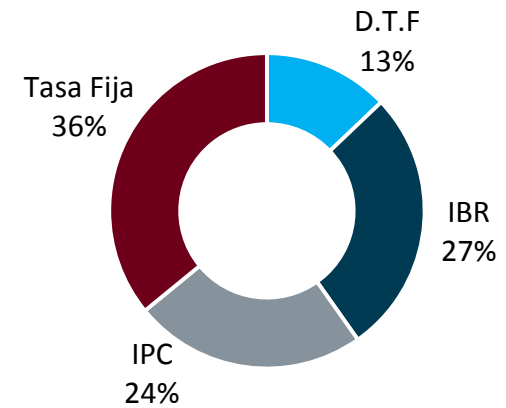
## Plazo Promedio CDT Años



## Costo Promedio (Tasa Efectiva Anual)



## CDT por Tipo de Tasa – Junio 2017



1. Hechos Relevantes
2. Resultados Financieros
- 3. Gestión del Portafolio**

# Principales Inversiones

## Infraestructura



## Energía



## Agroindustria



## Hotelería

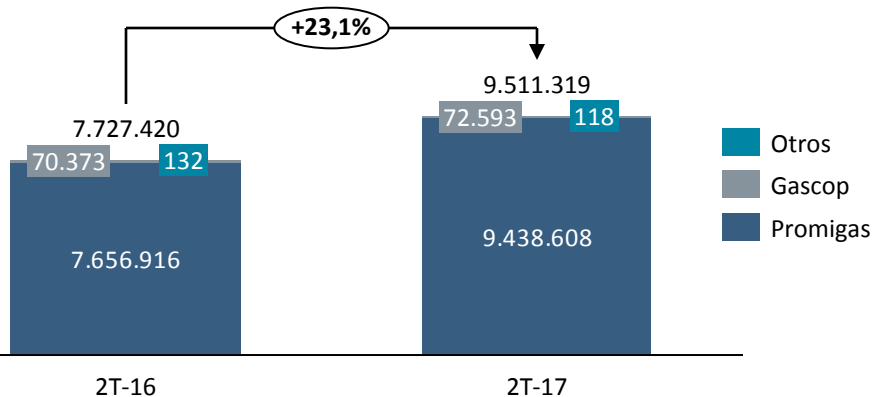


## Financiero

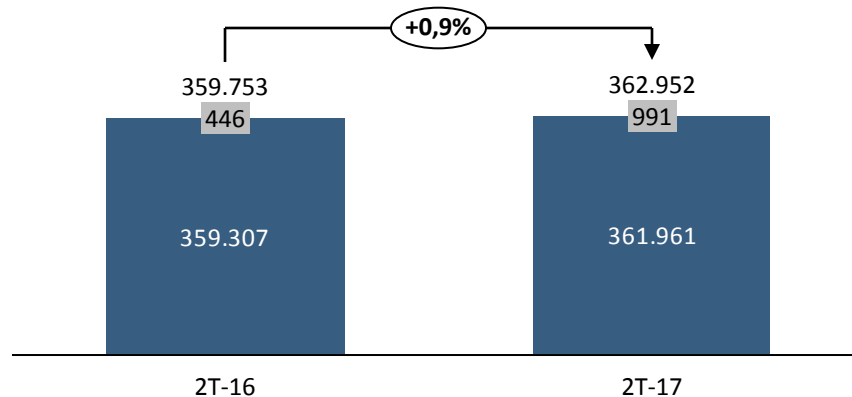


# Energía y Gas

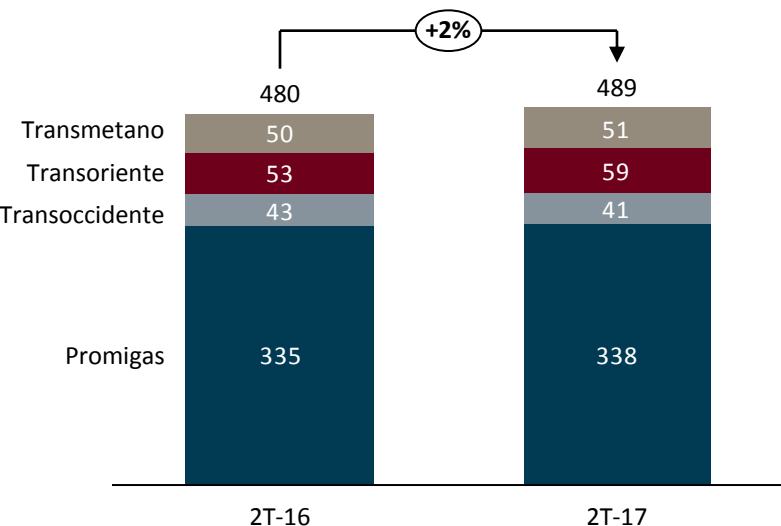
## Activo Consolidado COP MM



## EBITDA Consolidado COP MM



## Negocio Transporte – Volumen Transportado MMPCD



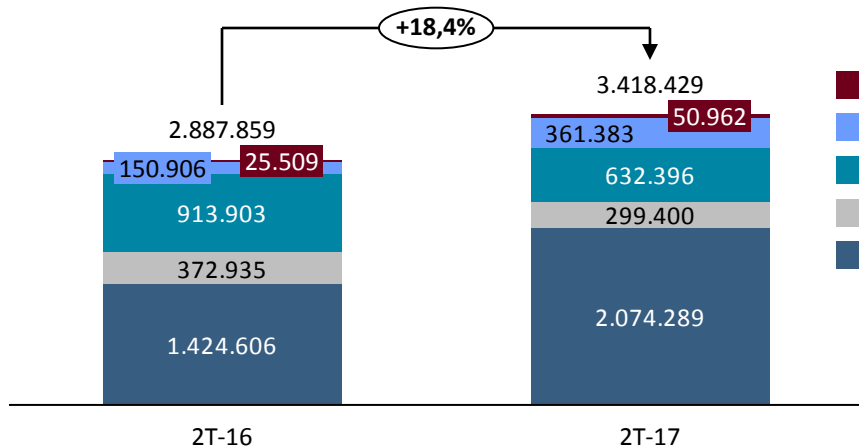
## Negocio Distribución – Volumen Vendido y Usuarios MM m3 y # de usuarios

2T 2017	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cálidda	Total
Residencial	209	88	470	54	821
Industrial	257	336	254	2.348	3.195
<b>Volumen Total (MM m3)</b>	<b>466</b>	<b>424</b>	<b>724</b>	<b>2.402</b>	<b>4.016</b>
<b># Usuarios</b>	<b>1.072.683</b>	<b>716.942</b>	<b>1.545.058</b>	<b>501.589</b>	<b>3.836.272</b>

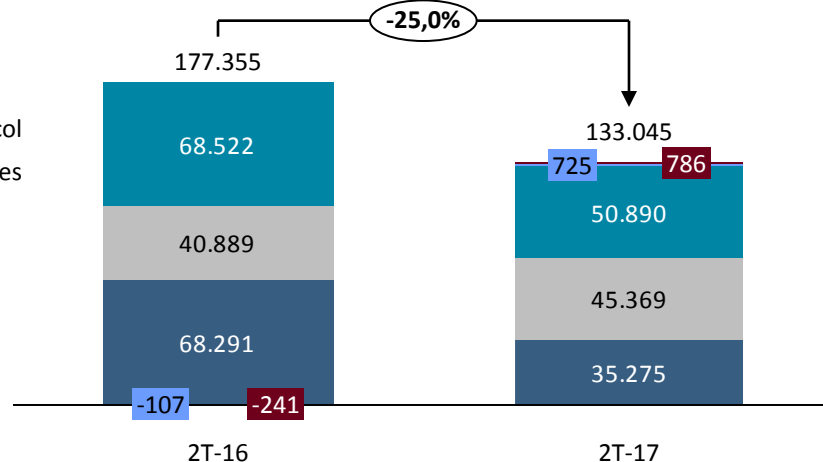
2T 2016	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cálidda	Total
Residencial	208	89	444	46	787
Industrial	383	312	243	2.735	3.673
<b>Volumen Total (MM m3)</b>	<b>591</b>	<b>401</b>	<b>688</b>	<b>2.781</b>	<b>4.461</b>
<b># Usuarios</b>	<b>1.027.991</b>	<b>689.330</b>	<b>1.475.963</b>	<b>395.718</b>	<b>3.589.002</b>

# Infraestructura





## Activo Consolidado COP MM







## EBITDA Consolidado COP MM



## Concesiones Viales 1G y 3G – A Junio 2017

Concesión	Participación	Tramo	Km	Fecha Estimada Terminación	Avance Obras en Ejecución	TPD 2T-16	TPD 2T-17
 COVIANDES CONCESIONARIA VIAL DE LOS ANDES S.A.	59,70%	Bogotá - Villavicencio	86	2019	94%	27.980	30.029
 CCFC S.A.	50,50%	Bogotá-Facatativa-Los Alpes	42,9	2024	90%	24.506	25.532
 Pisa	88,25%	Buga-Tuluá-La Paila-La Victoria	80	2033	N/A	29.503	31.530
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	100,00%	Los Alpes Villeta & Chuguacal - Cambao	111	2035	90%	4.713	4.995

# Concesiones 4G

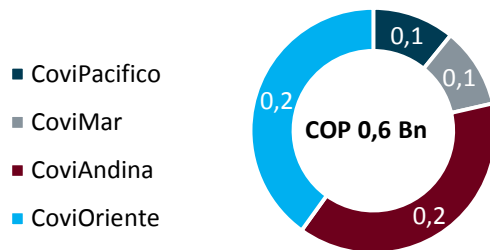
Concesión	Tramo	Avances				
		Licencias / Consultas	Diseños Definitivos	% Disponibilidad Predios	Cierre Financiero	Inicio de Obra
 Concesionaria Vial del Pacifico	Ancón Sur - Bolombolo	✓ En trámite modificación de la licencia que no restringe el avance del proyecto en el mediano plazo	✓ Diseños no objetados para todas las UF. Una vez firmado el Otro Si 4 se deberá presentar los ajustes de los diseños de acuerdo con lo allí planteado.	83%	✓ Actualmente hay una solicitud por parte de la concesionaria para permitir la firma del Otro Si 4 y ajustes derivados de la reforma tributaria	✓ Inicio del Consorcio. No hay acta de inicio de período de Construcción de la Concesionaria
 Concesionaria Nueva Via al Mar	Mulaló - Loboguerrero	Finalizadas las 2 consultas Previas. Inicio de Trámite de Licencia (~3T2017). Obtención de Licencia (~ 2T2018). Levantamiento de Veda Regional y Nacional: Obtenido. Sustracción de Reserva Nacional: En proceso.	✓	48%	En debida Diligencia para salir a bancos	~ 2T2018
 Concesionaria Vial Andina	Chirajara - Villavicencio*	✓	UF 1, 2,3, 4, 5 y 6: Diseños definitivos. Uf 2: pendiente de la No objeción de la Interventoria. UF 3 se entregó todo menos el puente 4.	89%	En proceso	✓
 Concesionaria Vial del Oriente	Villavicencio - Yopal	✓ Licencia ambiental UF1 expedida. Permisos CAR's y MADS otorgados	Diseños definitivos terminados y entregados a Interventoria en 2016. No objeción 57%	33%	Crédito puente: USD\$100 MM. Crédito senior: En proceso ~ 3T2017	~ 3T2017

\* Tramo concesionado para construcción. Adicionalmente tiene la el AOM del corredor Bogotá-Villavicencio

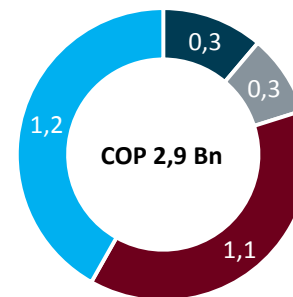
\* Hace referencia a fechas estimadas

1) Covipacifico inicio del consorcio. No hay acta de inicio del período de Construcción de la Concesionaria.

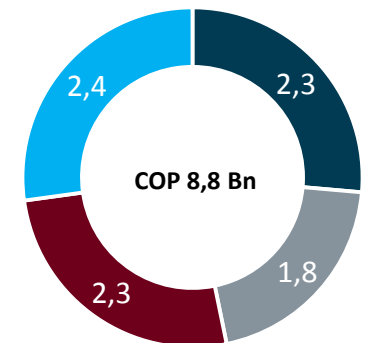
Aporte Equity CFC a Junio



Aporte Total Equity CFC



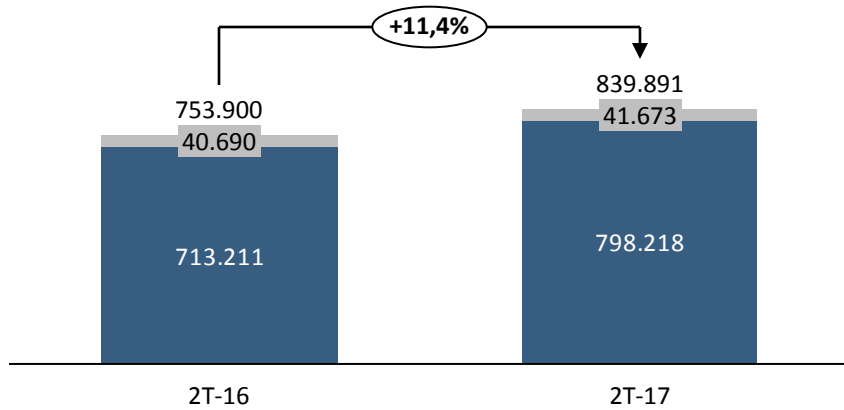
CAPEX Total



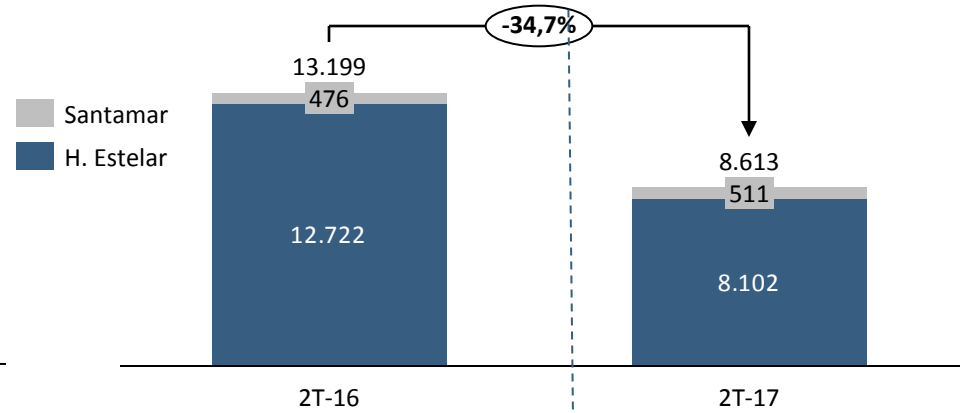
Nota: Cifras estimadas y sujetas a cambio

# Hotelería

## Activo Consolidado COP MM

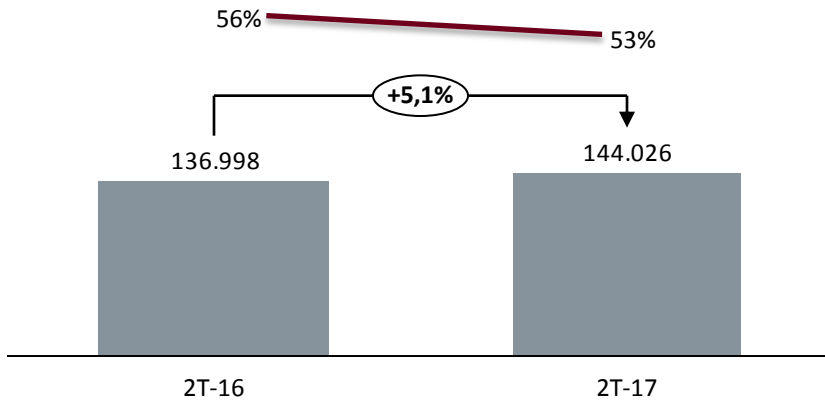


## EBITDA COP MM



## Ocupación Histórica

— Ocupación HESA    ■ Habitaciones Vendidas HESA



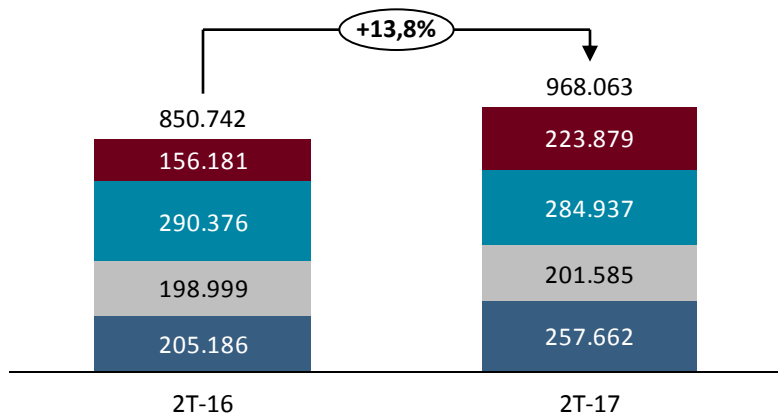
Fuente Ocupación Colombia: Muestra Mensual de Hoteles - DANE

Hotel Square en Medellín, el cual Hoteles Estelar será el operador, espera iniciar operación en 1S-2018

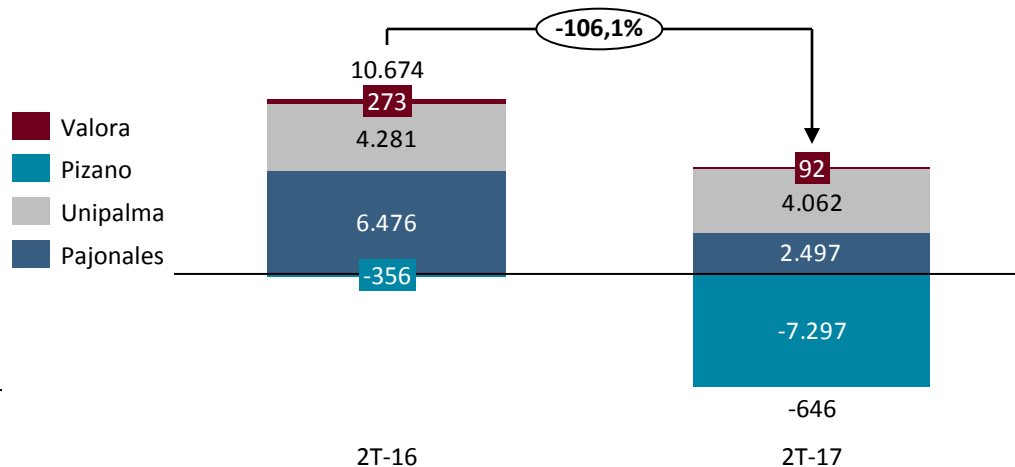


# Agroindustria

## Activo Consolidado COP MM

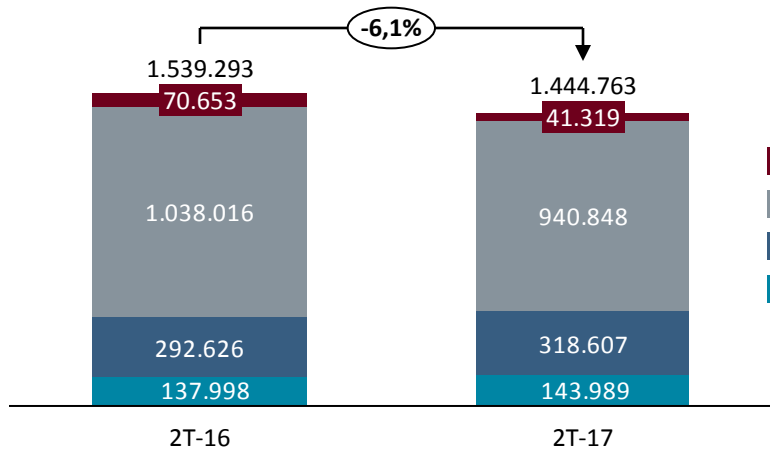


## EBITDA Consolidado COP MM

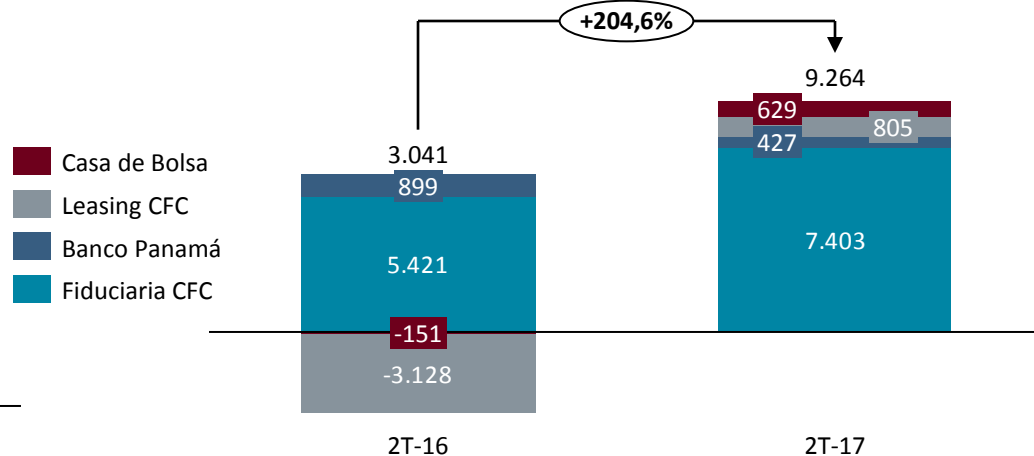


# Financiero

## Valor Portafolio COP MM



## Utilidad Operacional COP MM



Nota: Para efectos de comparación se incluye en 1T-16 Casa de Bolsa que no consolidaba.

---

**GRACIAS**