

## **Presentación de Resultados 4T-17**

Marzo de 2018

*La información suministrada en este documento contiene información relevante acerca de los resultados obtenidos por Corficolombiana S.A (“Corficolombiana”) en el cuarto 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 – 4T17

Activos:	\$21.156.016 MM
Patrimonio Total:	\$5.279.463 MM
Utilidad Neta:	\$33.473 MM
ROE:	6,59%
Solvencia:	37,09%

## Cifras Separadas – 4T17

Activos:	\$9.129.613 MM
Patrimonio Total:	\$3.174.616 MM
Utilidad Neta:	\$42.167 MM
ROE:	7,02%
Solvencia:	41,01%

## 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 y Subsecuentes

- El EBITDA consolidado del 4T-17 alcanzó COP 593.814 millones (30,7% a/a), crecimiento impulsado principalmente por el sector de infraestructura por la causación del margen de los contratos de construcción en Coviandina y en Covioriente.
- En diciembre, Corficolombiana adquirió la participación de Iridium Colombia Concesiones Viarias S.A.S. en Covipacífico y Covimar y de Dragados IBE sucursal Colombia en sus correspondientes consorcios constructores. Con esta transacción, al cierre del año tiene una participación de 89,9% en Covipacifico y 100% en Covimar, así como de 100% en los dos consorcios constructores.

### Filiales

- En diciembre se dio la puesta en operación comercial de Gases del Pacífico, concesión de 21 años para distribuir gas en el norte de Perú. Quavii, filial de Promigas, es la empresa encargada de proveer el servicio de distribución.
- El 15 de enero se presentó un colapso parcial del puente Chirajara, ubicado en la vía Bogotá - Villavicencio, y cuyas causas aún se desconocen y son materia de investigación. Esta infraestructura hace parte del alcance del contrato de concesión de Coviandes.
- En febrero de 2018, Coviandina suscribió un crédito senior por \$1,6 billones con bancos locales, FDN y el Fondo de Capital Privado 4G.
- Con el fin de proteger el activo de Pizano, compañía 39,9% propiedad de Corficolombiana, y propender al pago de los pasivos existentes, en la Asamblea los accionistas autorizaron mayoritariamente solicitar la admisión a un proceso de liquidación judicial, el cual fue admitido el 14 de febrero por la Superintendencia de Sociedades.

### CRDS

- El 20 de octubre la CRDS hizo entrega material de la infraestructura del corredor vial a la ANI. Posteriormente, la ANI ordenó un primer pago a favor de los bancos acreedores de la CRDS por \$792.603 millones.
- En diciembre, la filial Episol, empresa que posee el 33% accionario del capital de CRDS, reconoció un gasto por \$140.691 millones de como resultado de un análisis del posible deterioro en el valor de su inversión en CRDS.

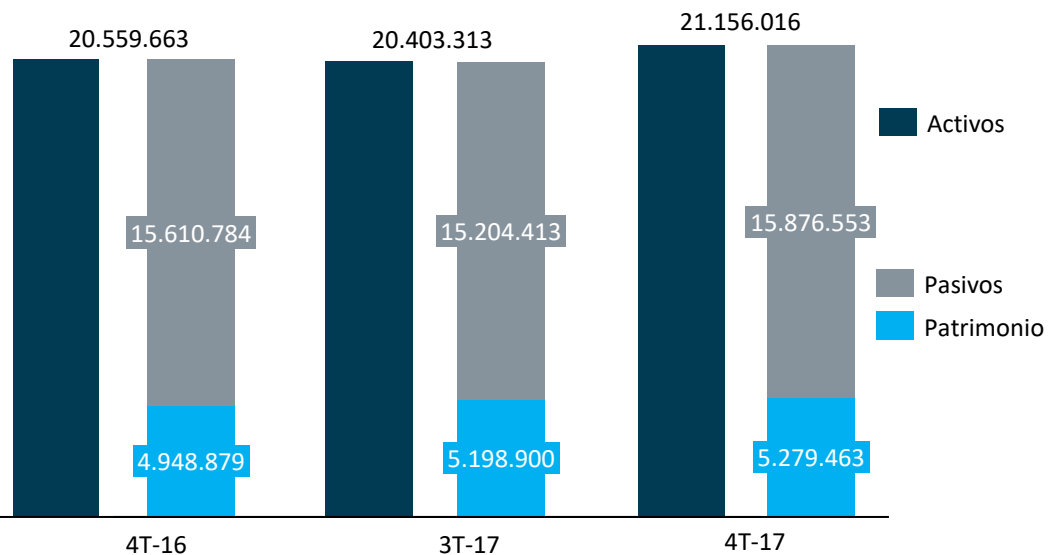
1. Hechos Relevantes

**2. Resultados Financieros**

3. Gestión del Portafolio

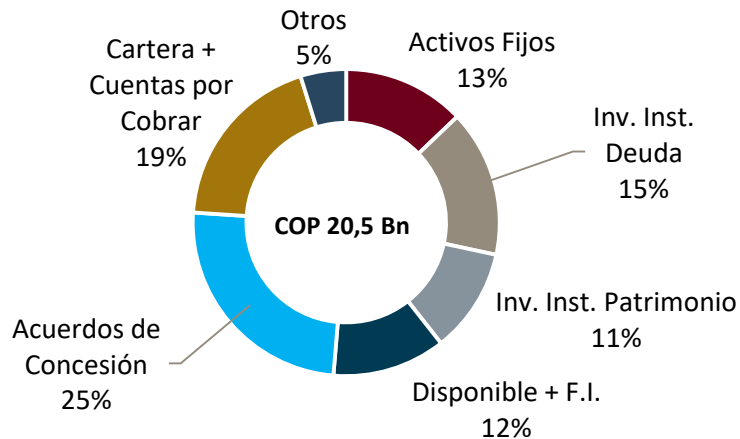
# Balance General Consolidado

Cifras en COP\$ MM

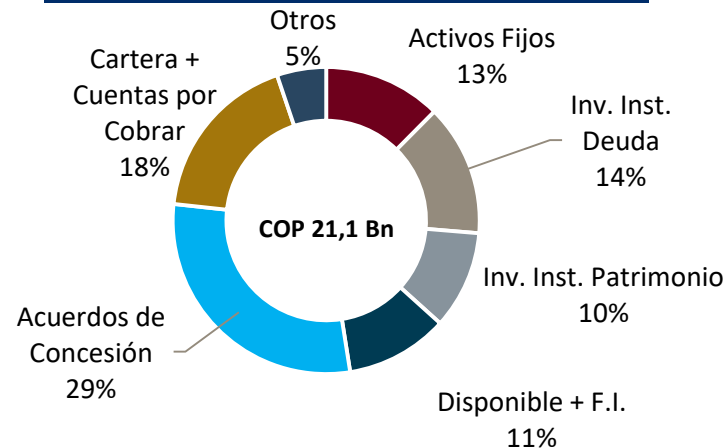


- La disminución en inversiones de renta fija y disponible y fondos interbancarios reflejan principalmente la estrategia de la tesorería de Corficolombiana.
- En relación con los activos por acuerdos de concesión, durante 2017 se realizaron aportes totales de equity y deuda subordinada en los cuatro proyectos de concesión 4G por \$242 mil millones y se adquirió la participación de Iridium en Covimar y Covipacífico, así como de Dragados en los correspondientes consorcios constructores, con una inversión total de \$185 mil millones.

## Activos 4T-16

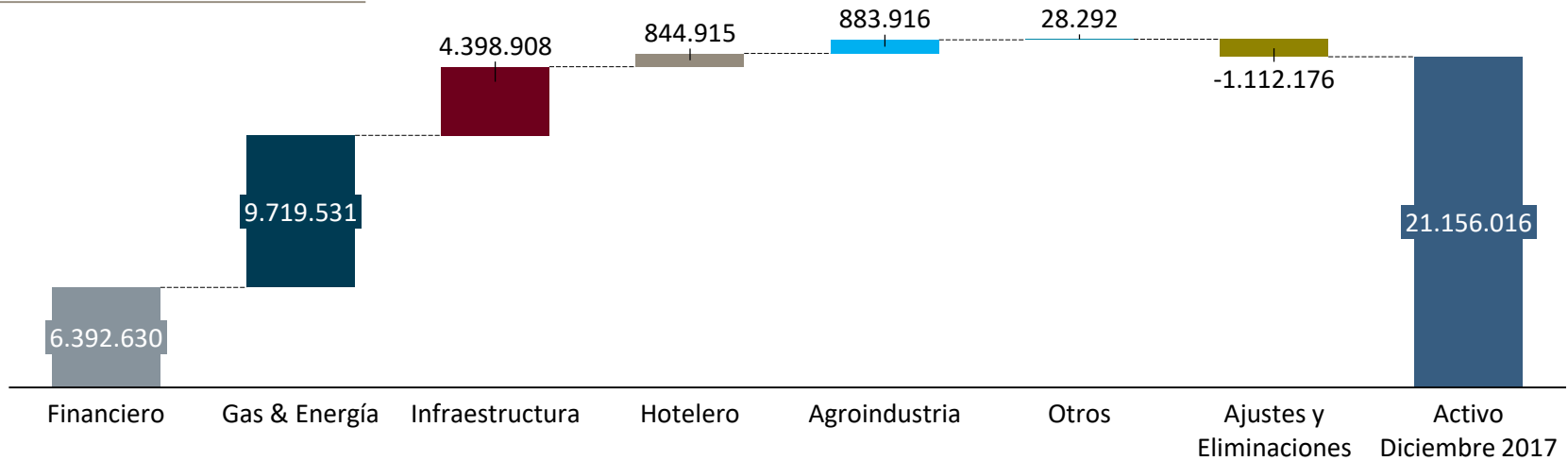


## Activos 4T-17

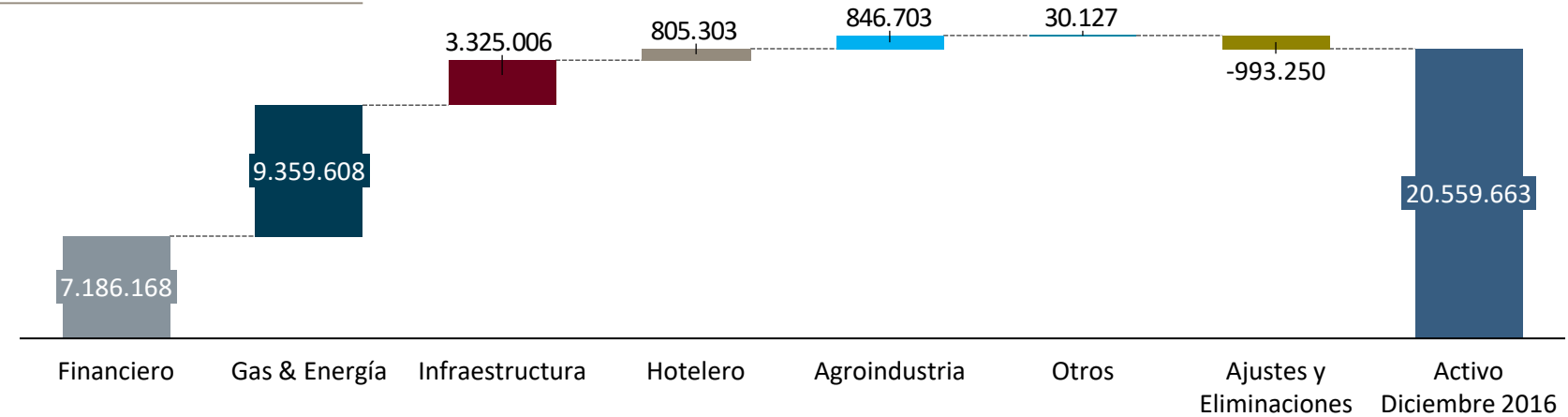


# Activo Consolidado por Sector

**Diciembre 2017**  
COP MM



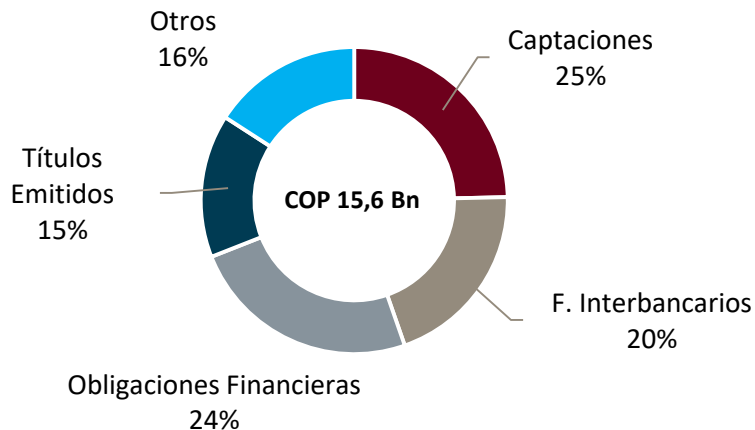
**Diciembre 2016**  
COP MM



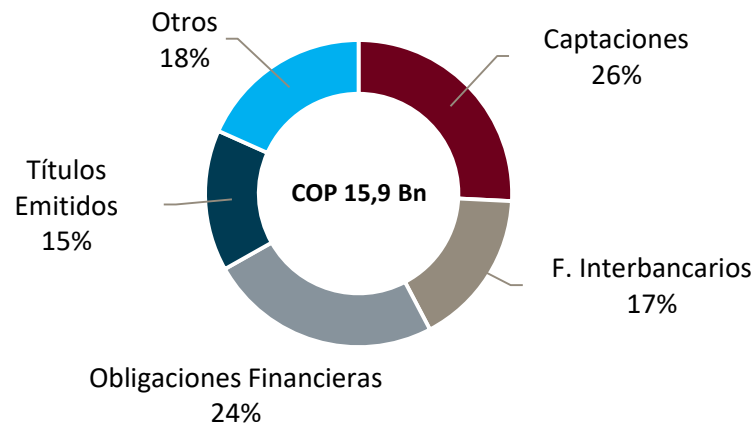
Nota: Financiero incluye Corficolombiana

# Pasivo y Patrimonio Consolidado

## Pasivos 4T-16

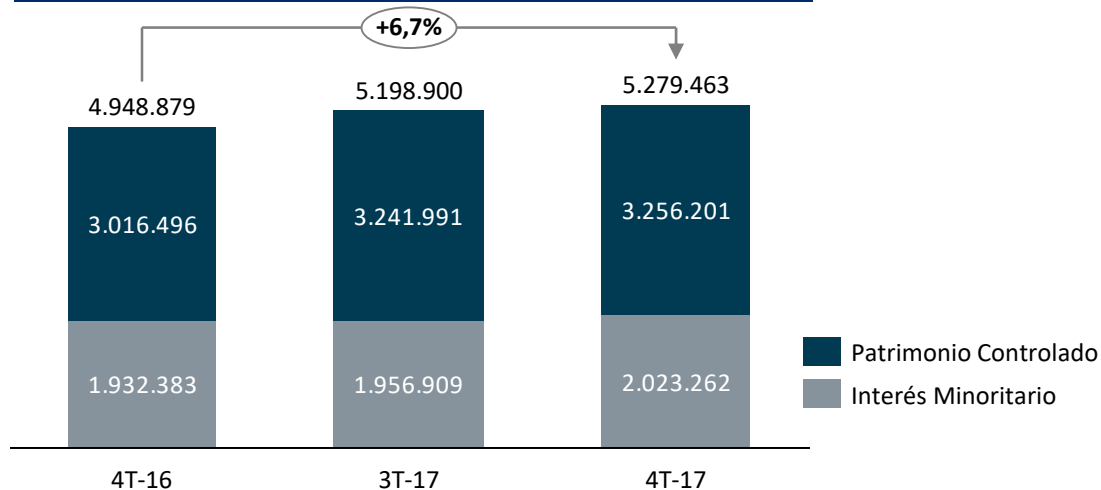


## Pasivos 4T-17



## Composición del Patrimonio

COP MM

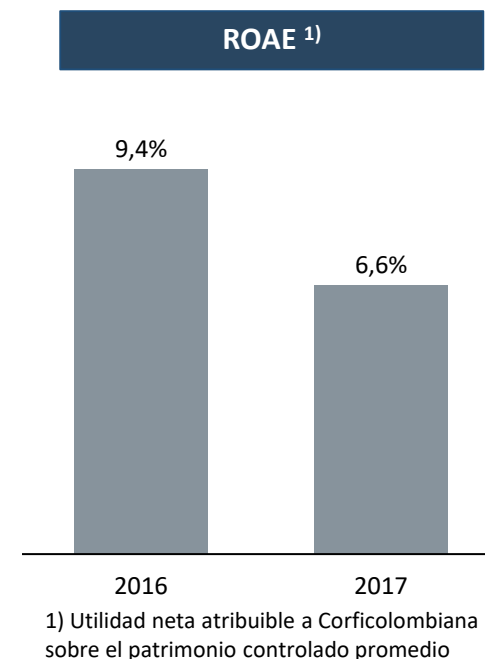


- Las captaciones por fondos interbancarios corresponden fundamentalmente a Corficolombiana y están en línea con la reducción en el portafolio de renta fija.
- Las obligaciones financieras, relacionadas con la operación de nuestras subsidiarias, reflejan principalmente un mayor endeudamiento de Promigas.

# Estado de Resultados Consolidado

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	Acumulado a Dic		4T-17 /	2017 /
				2016	2017	4T-16	2016
Ingreso Operacional Sector Real	1.848.079	1.533.161	1.517.088	6.639.196	5.934.485	-17,9%	-10,6%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	1.185.720	910.471	783.744	4.167.313	3.367.944	-33,9%	-19,2%
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>662.359</b>	<b>622.690</b>	<b>733.344</b>	<b>2.471.883</b>	<b>2.566.541</b>	<b>10,7%</b>	<b>3,8%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>4.959</b>	<b>42.958</b>	<b>33.432</b>	<b>221.876</b>	<b>205.695</b>	<b>574,1%</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-146.907</b>	<b>-93.217</b>	<b>-102.914</b>	<b>-357.319</b>	<b>-374.943</b>	<b>29,9%</b>	<b>-4,9%</b>
Margen neto de intereses	-192.096	-146.864	-169.545	-725.693	-642.236	11,7%	11,5%
Otros Ing financieros, netos	45.189	53.647	66.630	368.375	267.293	47,4%	-27,4%
Gastos Administrativos	439.464	336.371	550.097	1.377.686	1.541.681	25,2%	11,9%
Otros Ingresos / Gastos	57.011	20.955	112.985	125.628	152.566	98,2%	21,4%
<b>EBITDA</b>	<b>454.493</b>	<b>506.333</b>	<b>593.814</b>	<b>2.048.684</b>	<b>2.153.329</b>	<b>30,7%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>137.959</b>	<b>257.015</b>	<b>226.749</b>	<b>1.084.382</b>	<b>1.008.178</b>	<b>64,4%</b>	<b>-7,0%</b>
Impuesto de renta	101.114	109.519	126.404	397.368	443.639	25,0%	11,6%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>36.844</b>	<b>147.496</b>	<b>100.345</b>	<b>687.014</b>	<b>564.539</b>	<b>172,3%</b>	<b>-17,8%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-60.926</b>	<b>50.048</b>	<b>33.473</b>	<b>301.795</b>	<b>210.807</b>	<b>154,9%</b>	<b>-30,1%</b>

Nota: Ingreso Operacional del Sector Real incluye ingreso por leasing de SPEC y por activo financiero de Promigas

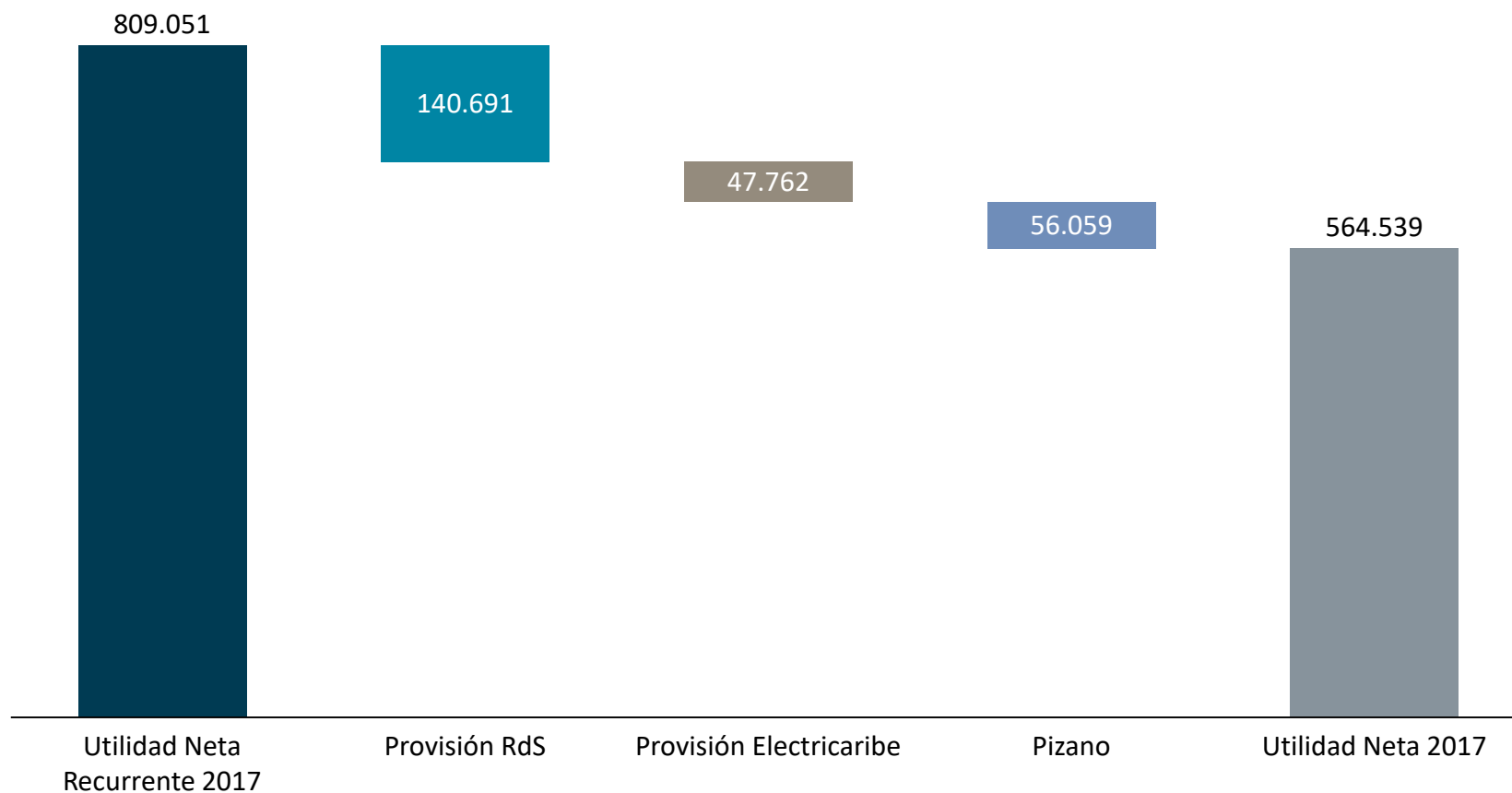


## Comentarios

- El margen bruto del sector real crece 10,7% a/a impulsado por el avance en la ejecución de las concesiones, principalmente Coviandina y Covipacífico. Por el contrario, el sector agroindustria se ve afectado por Pizano.
- El margen de actividades financieras refleja en 4T-17 una mejora en el margen de la tesorería de Corficolombiana y la provisión por \$10.984 millones relacionada con la garantía emitida a Electricaribe (provisión total 2017: \$47.762 millones).
- La variación en otros ingresos & gastos corresponde principalmente al reconocimiento del mayor valor de las concesiones involucradas en la transacción con Iridium y Dragados.
- El gasto por deterioro de \$140.691 millones realizado por Episol impacta la utilidad neta consolidada directamente.
- El EBITDA crece 30,7% a/a en 4T-17, impulsado por el sector de infraestructura y mejores resultados en el negocio de tesorería de Corficolombiana.

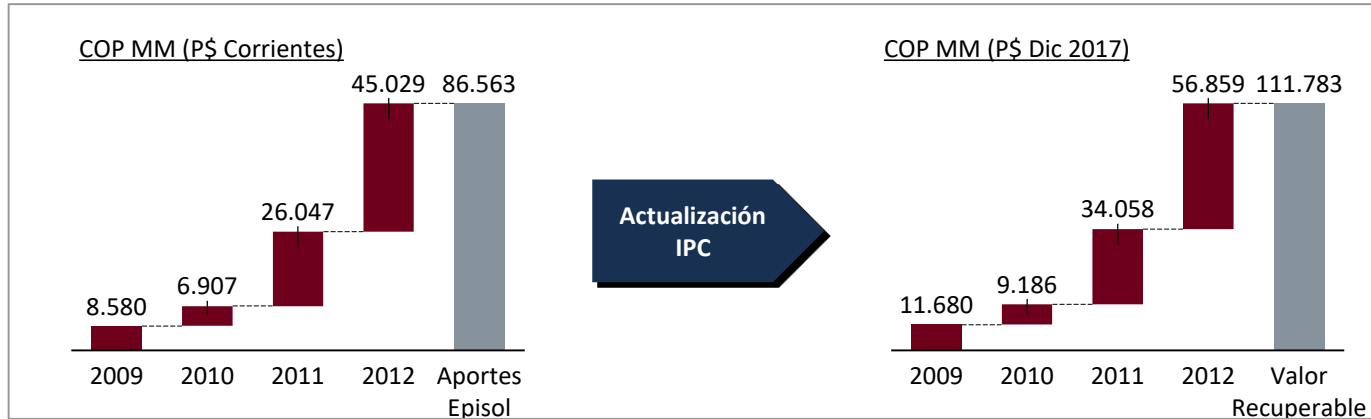
# Impacto de Gastos No Recurrentes en Utilidad Neta Consolidada - 2017

Durante el año se presentaron varios eventos que generaron gastos no-recurrentes con impacto directo en la Utilidad Neta Consolidada.



# Ajuste Deterioro inversión CRDS Diciembre 2017

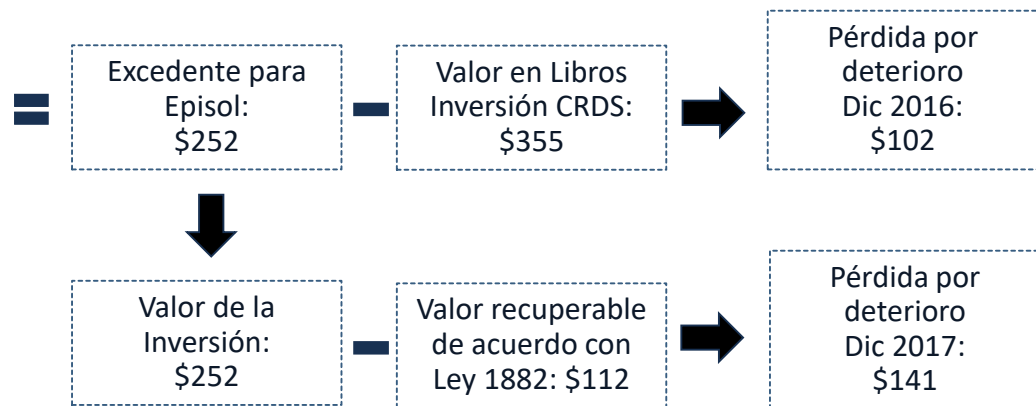
El 15 de enero de 2018 se expide la Ley 1882, la cual establece que en caso de liquidación de un contrato de concesión ante un evento de nulidad absoluta, el concesionario no podrá recibir como remanente, luego de las acreencias, una suma superior a los aportes de capital de sus socios menos los dividendos decretados, dividendos pagados y descapitalizaciones, lo anterior actualizado por IPC.



El acuerdo firmado con la ANI el 22 de febrero de 2017, estableció un valor preliminar de liquidación del contrato

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

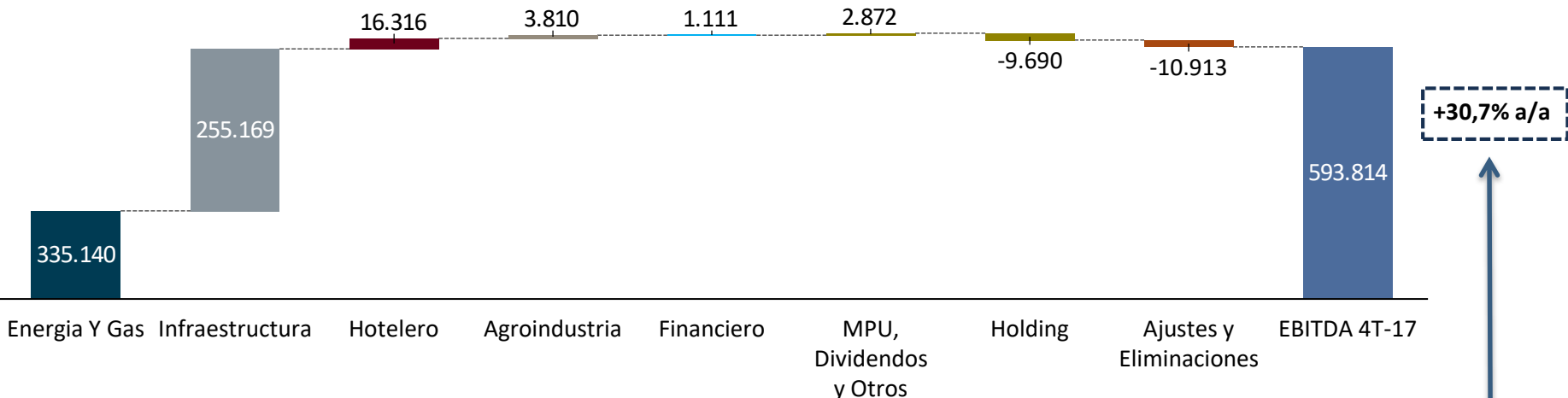
Cifras en COP Miles de Millones



# Contribución por Sector al EBITDA Consolidado

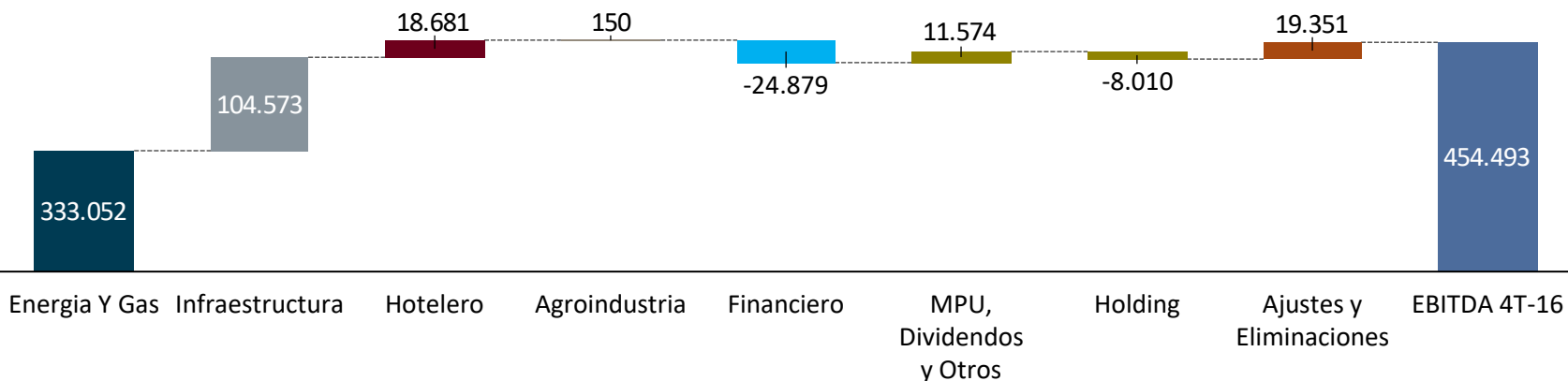
**4T-17**

COP MM



**4T-16**

COP MM



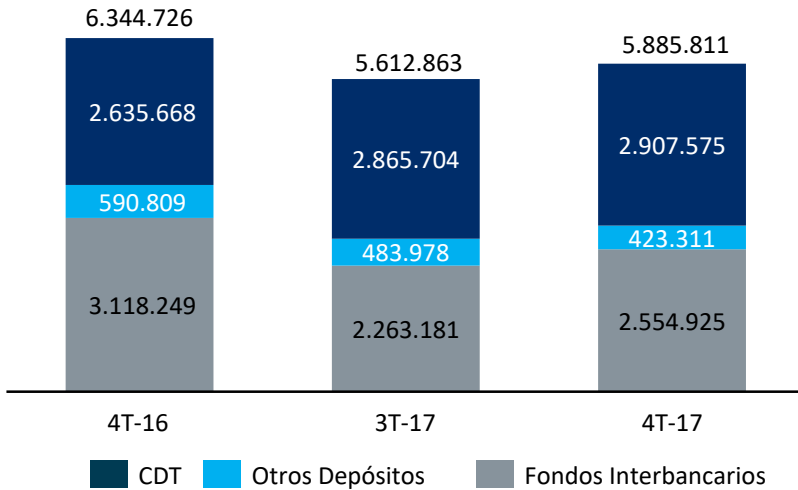
Nota: EBITDA total de las empresas que consolidan, sin ajustar por la participación de Corficolombiana.

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.

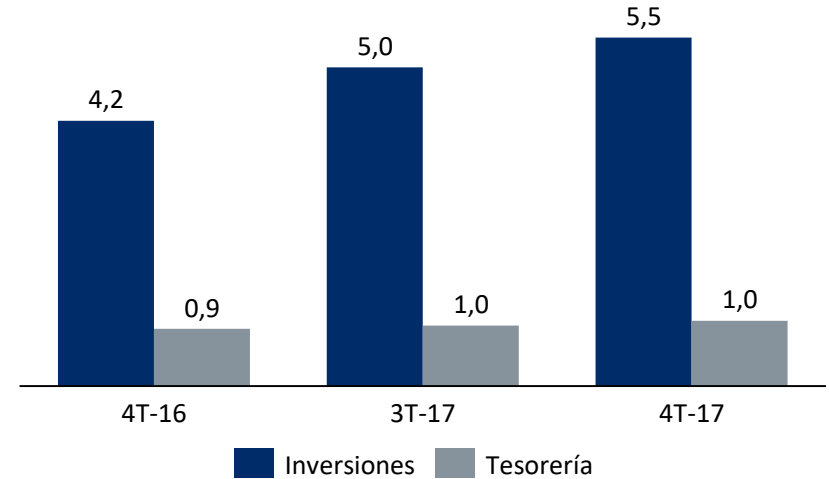
MPU, Dividendos & Otros: Tesicol y Lehner, dividendos y MPU de las compañías que no consolidan.

# Fondeo Corficolombiana (Separado)

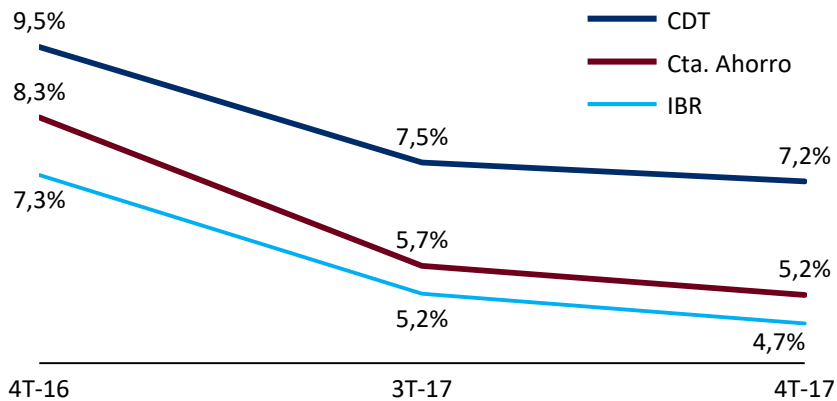
## Estructura Fondeo Separado COP MM



## Plazo Promedio CDT Años



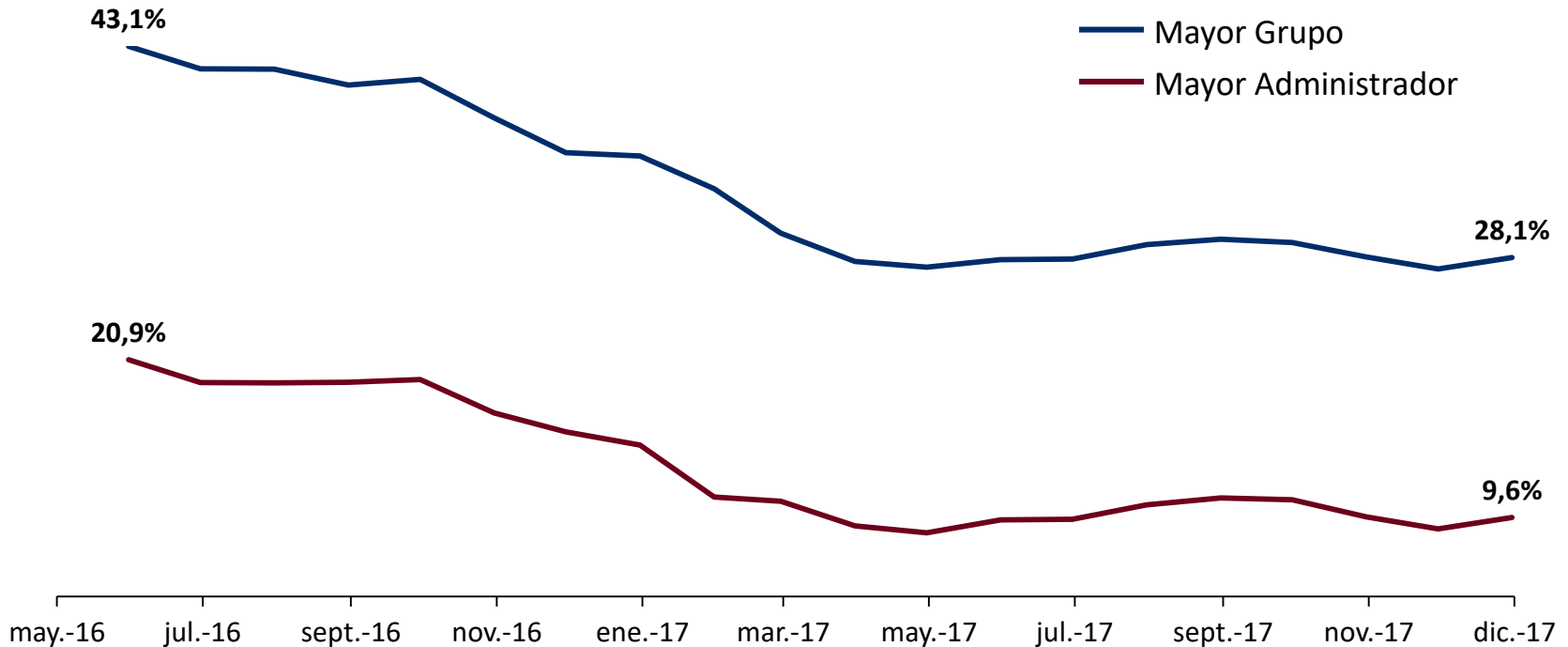
## Costo Promedio (Tasa Efectiva Anual)



- Crecimiento en CDTs en 2017 llegando a \$2,9 billones.
- Las tasas de las captaciones de CDTs y cuentas de ahorro bajaron en 230 pbs y 310 pbs respectivamente, en concordancia con la reducción de las tasas de intervención del BR y de los niveles de inflación.
- Se hicieron operaciones en CDTs con plazos hasta de 25 años, aumentando el plazo promedio del fondeo de inversiones en títulos participativos a 5,5 años, acercándose a los plazos objetivos para este tipo de inversiones.

# Fondeo Corficolombiana (Separado)

## Evolución Concentración de CDTs – Mayores Proveedores de Fondos %



- En 2017 se continuó trabajando en niveles de concentración por administrador y por grupo, así como en mantener un perfil de vencimientos, lo que permitió mayor estabilidad en los depósitos y eficiencias en tasas y plazos de los mismos.
- La concentración por grupo empresarial y por administrador ha disminuido. A hoy el grupo con mayor concentración tiene una participación de 28,11% frente a 43,15% que tenía a junio de 2016, por administrador también se ha reducido la concentración pasando del 20,86% a junio de 2016 al 9,62%.

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

# Principales Inversiones

## Infraestructura



## Energía



## Agroindustria



## Hotelería

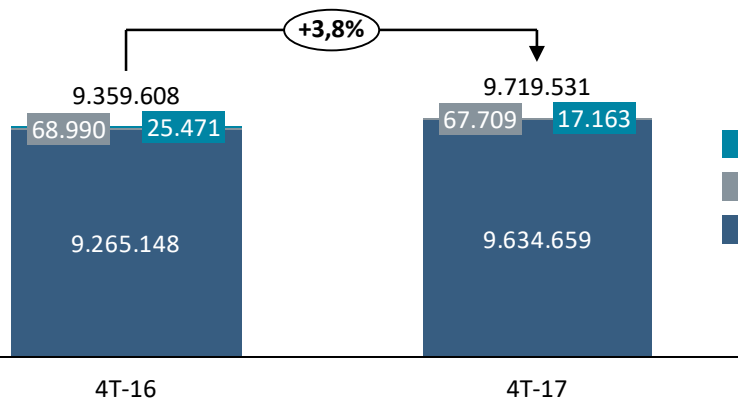


## Financiero

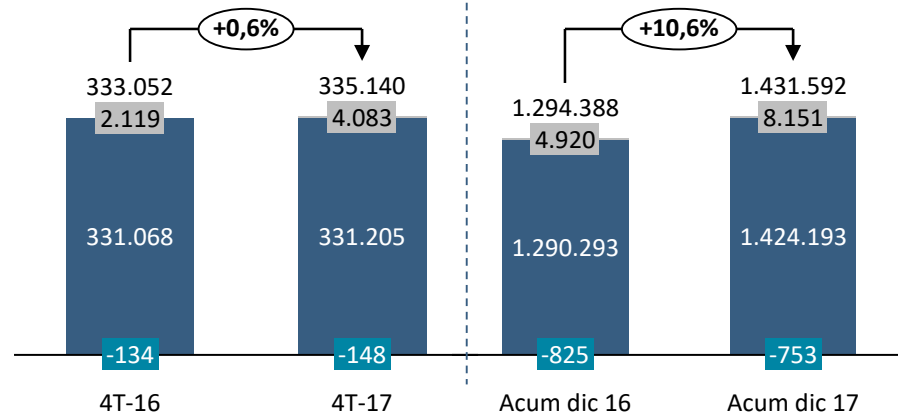


# Energía y Gas

## Activo Consolidado COP MM

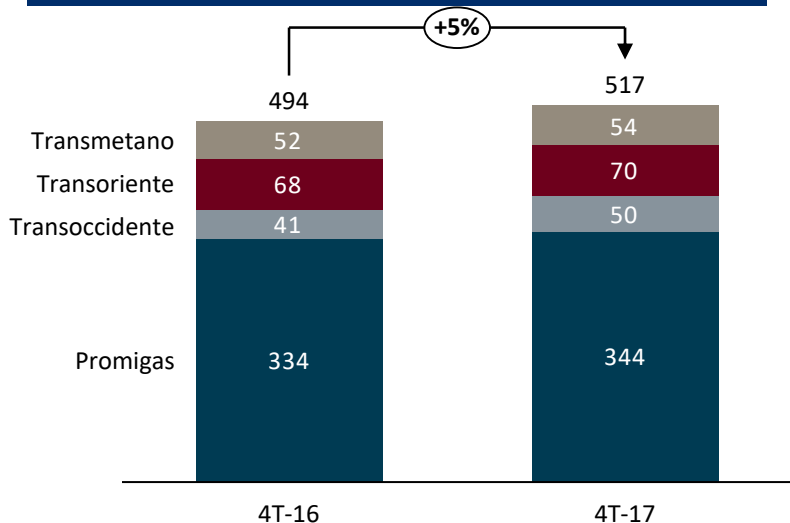


## EBITDA Consolidado COP MM



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



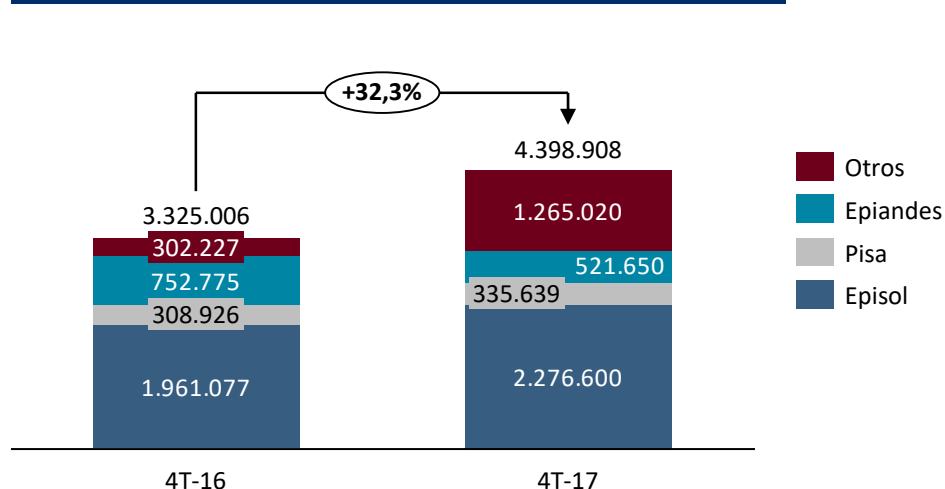
## Negocio Distribución – Volumen Vendido y Usuarios MM m3 y # de usuarios

4T 2017	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cálidda	Total
Residencial	427	179	944	120	1.670
Industrial	536	706	515	5.321	7.078
<b>Volumen Total (MM m3)</b>	<b>963</b>	<b>885</b>	<b>1.459</b>	<b>5.441</b>	<b>8.748</b>
<b># Usuarios</b>	<b>1.093.582</b>	<b>736.073</b>	<b>1.579.655</b>	<b>576.813</b>	<b>3.986.123</b>

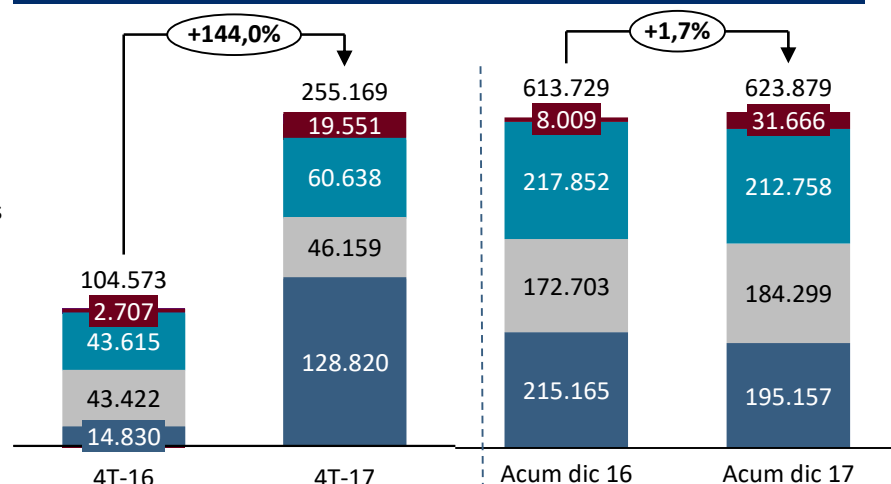
4T 2016	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cálidda	Total
Residencial	424	177	898	100	1.599
Industrial	697	624	499	5.941	7.761
<b>Volumen Total (MM m3)</b>	<b>1.121</b>	<b>801</b>	<b>1.397</b>	<b>6.041</b>	<b>9.360</b>
<b># Usuarios</b>	<b>1.050.500</b>	<b>703.347</b>	<b>1.512.942</b>	<b>438.400</b>	<b>3.705.189</b>

# Infraestructura

## Activo Consolidado COP MM



## EBITDA Consolidado COP MM







Nota: Otros incluye a Concecol y para 4T-17 incluye Prodepacífico, Prodevimar, Covipacífico Covimar y Energy Holdings.

## Concesiones Viales en Operación – A Diciembre 2017

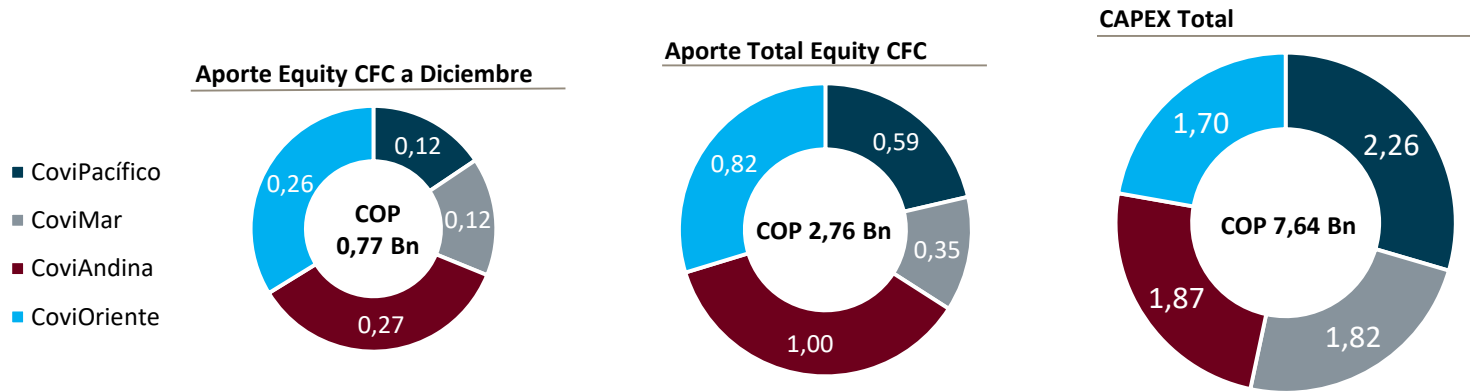
Concesión	Participación CFC	Tramo	Km	Fecha Estimada Terminación	Avance Obras en Ejecución	TPD 4T-16	TPD 4T-17
COVIANDES	59,8%	Bogotá - Villavicencio	86	2019	97,2%	32.273	33.360
EPIANDES	44,0%	Bogotá-Facatativa-Los Alpes	42,9	2024	100%	25.543	26.347
PISA	88,3%	Buga-Tuluá-La Paila-La Victoria	80	2033	N/A	33.374	34.270
CONCESIONARIA PANAMERICANA	100,0%	Los Alpes Villeta & Chuguacal - Cambao	111	2035	90%	5.170	5.332
Concesionaria Vial del Pacífico	89,9%	Ancón Sur - Bolombolo	48,4	2042	3,9%	7.094	7.531
Concesionaria Vial del Oriente	100,0%	Villavicencio - Yopal	266	2042	5,0%	15.202	15.879
<b>Total</b>			<b>634</b>			<b>118.656</b>	<b>122.719</b>

# Concesiones 4G

Concesión	Tramo	Avances					
		Licencias / Consultas	Diseños Definitivos	% Disponibilidad Predios	Cierre Financiero	Inicio de Obra	% Avance del Proyecto
	Ancón Sur - Bolombolo	✓ En trámite modificación de la licencia que no restringe el avance del proyecto en el mediano plazo	✓ Ya cuenta con 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.	85%	El cambio de propiedad implicó la terminación de los contratos de crédito suscritos en mayo de 2016. Actualmente se está haciendo una revisión de la nueva estrategia de financiación	✓ Inicio del Consorcio. No hay acta de inicio de fase de Construcción de la Concesionaria	5,0%
	Mulaló - Loboguerrero	Finalizadas las 2 consultas previas. Radicación EIA 28 ago 2017. Emisión auto de Inicio: 1 sept de 2017. El 30 Oct de 2017 la ANLA Revocó el Auto por medio de la cual inició el trámite administrativo de Licencia Ambiental. El trámite de licenciamiento ambiental según ANLA se deberá regir por el Decreto 1753 de 1994 (con el que se expidió el DAA). Obtención de Licencia (~ 1T2019).	La interventoría dió la no objeción con algunas observaciones que no corresponden al cumplimiento de especificaciones. La Concesión se pronunció sobre cada una de ellas en diciembre de 2017.	53%	En debida diligencia para salir a bancos En sondeo de Mercado	~ 1T2019	2,6%
	Chirajara - Villavicencio*	✓	Ya se cuenta con diseños definitivos no objetados de todas las unidades funcionales. En virtud de lo establecido en el otrosí No. 2, el 23 de octubre se radicó el diseño del puente 4 (uf3)	95%	✓ Crédito puente: \$160 mil millones con Banco de Bogotá. Crédito senior: suscrito en febrero de 2018 por \$1.600.000MM	✓	11,4%
	Villavicencio - Yopal	✓ Licencia ambiental UF1 expedida. Permisos CAR's y MADS otorgados, algunos en proceso de reposición	Diseños definitivos terminados y entregados a Interventoría en 2016. No objeción 57%	34%	✓ Crédito senior: suscrito con Grupo Aval Limited el 13 Oct de 2017 por USD 550 millones, realizado primero desembolso.	~ 1T2019	7,6%

\* Tramo concesionado para construcción. Adicionalmente tiene la el AQM del corredor Bogotá-Villavicencio una vez revierta el operador actual

† Hace referencia a fechas estimadas



Nota: Cifras estimadas y sujetas a cambio

# Adquisición Iridium

El 20 de noviembre de 2017, Corficolombiana acordó con Iridium Colombia Concesiones Vias S.A.S. y Dragados IBE Sucursal Colombia la compraventa, mediante dos vehículos subordinados, de la totalidad de las acciones de Iridium en las concesionarias Covipacífico S.A.S. y Covimar S.A.S., además de la cesión de las deudas subordinadas emitidas por parte de Iridium y las participaciones consorciales de Dragados en los consorcios constructores. La fecha de cierre de la transacción fue el 12 de diciembre de 2017.

El valor pagado a Iridium por los activos y la deuda subordinada fue de \$166.205 millones, más \$18.931 millones correspondientes a los aportes de fondos efectuados por Dragados a los Consorcios Constructores Conpacífico y Conmulalo. La totalidad del precio de venta fue pagado en la fecha de cierre de la transacción.

## Participación Corficolombiana

Concesionario	Consortio Constructor
88,25%	N/A
44%	N/A
59,8%*	60%
100%	N/A
100%	100%
100%	100%
89,9%	100%
100%	100%



## En Nuestros EEFF Consolidados

Concesionario	Consortio Constructor
Consolidan a través de PISA S.A	N/A
	N/A
Consolida a través de Epiandes	Consolida a través de Episol
	N/A
Consolidan a través de Episol	Línea a línea (100%): 60% a través de Episol y 40% a través de Epiandes
Consolidan en Corficolombiana	Línea a línea (100%): 51% a través de Episol y 49% a través de Prodepacífico y Prodevimar

\* Epiandes (59,3%), Concecol (0,25%), Corficolombiana (0,25%)

Concesiones 4G

# Puente Chirajara



- El 15 de enero de 2018, se presentó un colapso parcial del puente Chirajara, ubicado en el KM64 de la vía Bogotá – Villavicencio.
- Esta infraestructura hace parte del adicional N° 1 al contrato de concesión en el que Coviandes es el concesionario y Coninval es el contratista constructor. A su vez, Coninval adelantaba la construcción a través de un subcontrato con Gisaico S.A.
- Corficolombiana es titular directa e indirecta del 59,77% en Coviandes y del 60% del capital accionario de Coninval.
- La evaluación preliminar indica que las pólizas de seguro contratadas por Gisaico, serían suficientes para cubrir la totalidad de los costos asociados a este siniestro.
- Coviandes contrató los servicios de Modjeski & Masters ([www.modjeski.com](http://www.modjeski.com)), reconocido empresa americana experta en puentes, para determinar las causas del evento. Una vez se conozcan los resultados se podrán determinar las implicaciones y costos relacionados con el incidente.
- Las obras ejecutadas por Coviandina no se verán afectadas, ya que son contratos independientes

\* Aprox. \$2,5 bn a precios de diciembre 2017



El mecanismo de terminación previsto en el contrato de concesión es la obtención del ingreso real. Fecha estimada: 3T-19

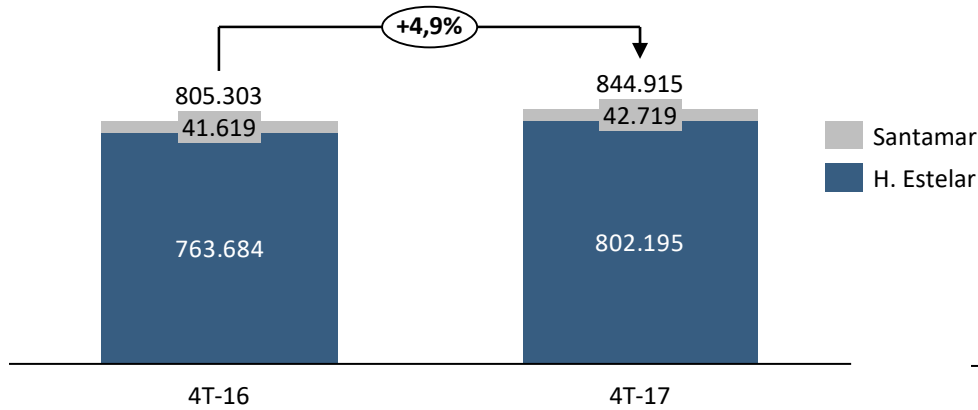


En ese momento la operación de la vía y el recaudo de los peajes del corredor deben ser asumidos por Coviandina y, de ser el caso, pueden paralelamente continuar las obras en Coviandes.

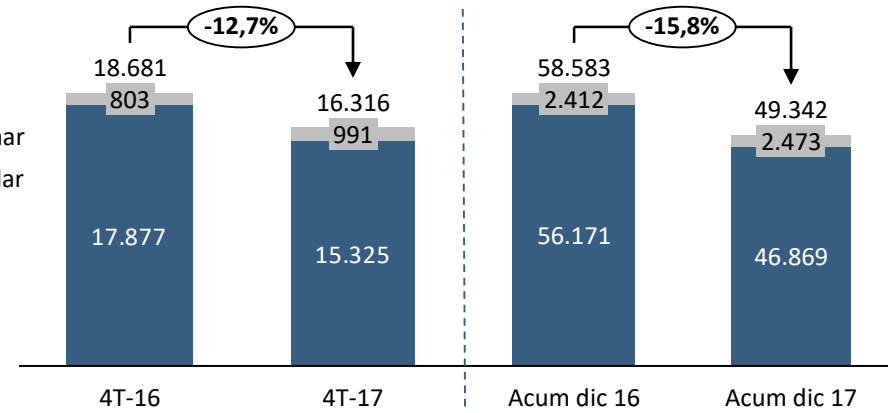
- ▨ Operación y mantenimiento
- Construcción
- 2da calzada

# Hotelería

## Activo Consolidado COP MM

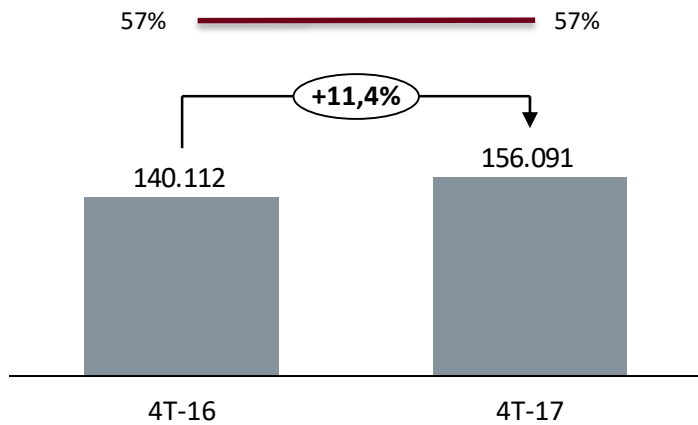


## EBITDA COP MM



## Ocupación Histórica

— Ocupación HESA    ■ Habitaciones Vendidas HESA



Fuente Ocupación Colombia: Muestra Mensual de Hoteles - DANE

## Hotel Estelar Square



Línea Superior  
146 habitaciones

## Hotel La Torre Suites

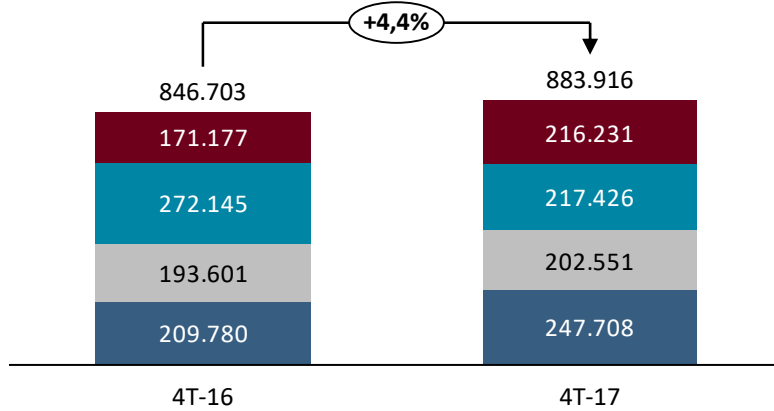


Línea Largas Estadías  
35 suites en 1era etapa

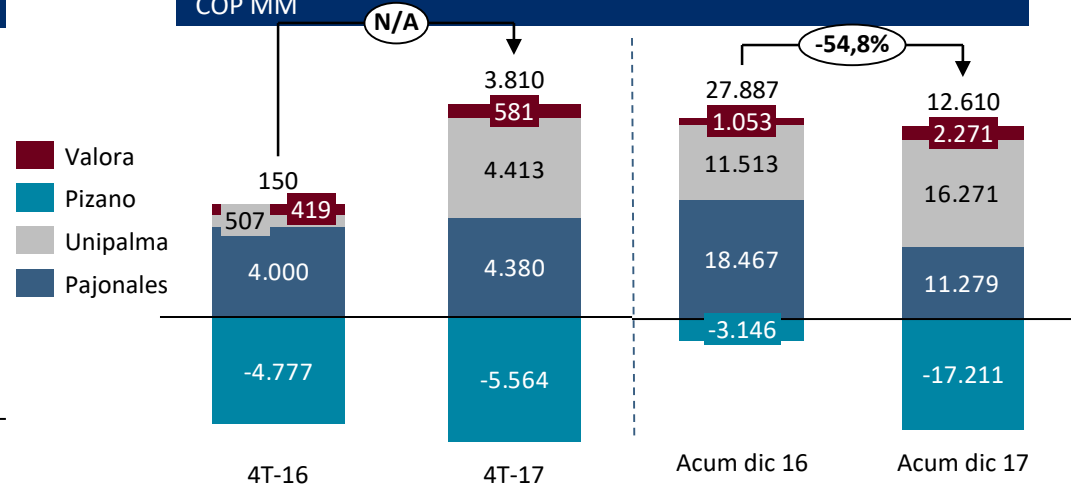
- Ubicación:** Medellín el Poblado
- Estado:** Acabados y compra dotación
- Constructor:** Arquitectura y Concreto
- Inicio operación:** 2T-18

# Agroindustria

## Activo Consolidado COP MM

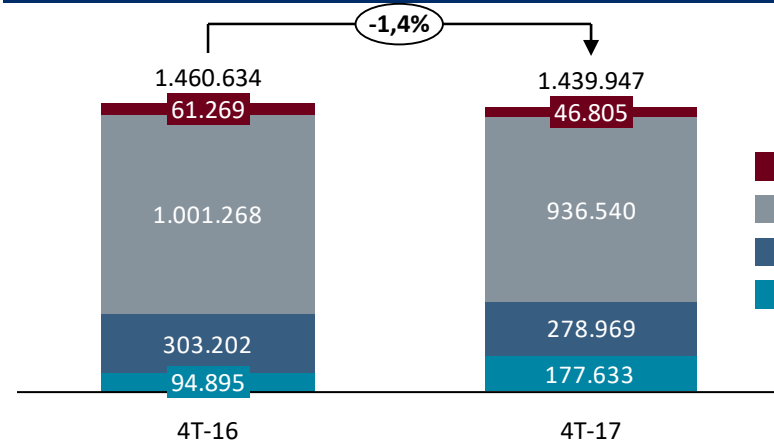


## EBITDA Consolidado COP MM

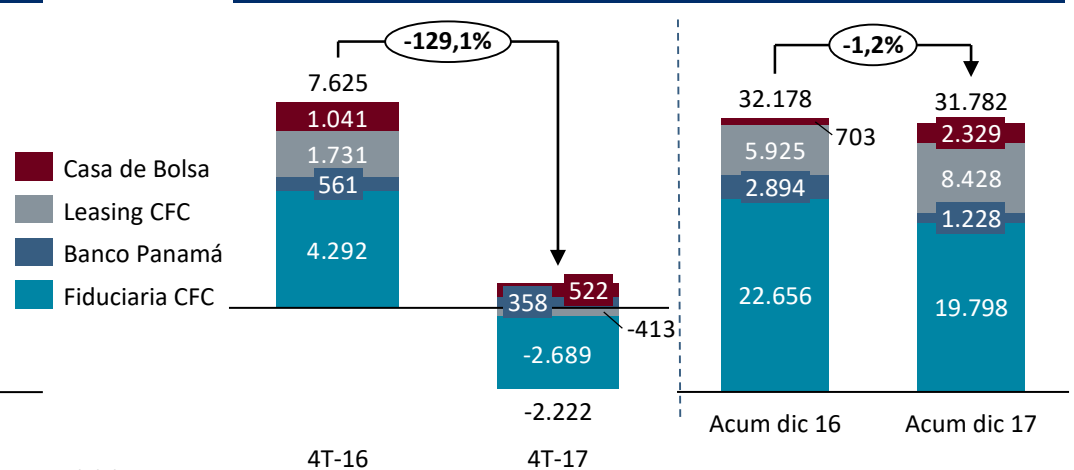


# Financiero

## Activo Consolidado COP MM



## Utilidad Operacional COP MM



Nota: Para efectos de comparación se incluye en 2016 Casa de Bolsa que no consolidaba.

---

**GRACIAS**