

Presentación de Resultados 2T-19

Agosto de 2019

Este documento contiene información relevante acerca de los resultados obtenidos por Corficolombiana S.A (“Corficolombiana”) en el segundo trimestre del año 2019. Se presenta a manera de resumen y no pretende ser exhaustivo ni agota la totalidad de aspectos de los negocios de la Corporación.

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. Emisión de Bonos

3. Resultados Financieros

4. Gestión del Portafolio

<u>Principales cifras</u> 2T-19	<u>Consolidadas</u> ¹	<u>Separadas</u>	<u>EBITDA Consolidado – 2T19</u>		<u>Calificación grado de inversión</u>	
Activos:	\$28,50 billones	\$13,16 billones	 <p>57,4% a/a</p>	<div style="border: 2px dashed black; padding: 5px; display: inline-block;"> <p>\$918.838 millones</p> <p>Margen EBITDA: 39,9%</p> </div>	 <p>AAA Local BBB Internacional</p>	 <p>AAA Local</p>
Patrimonio Total:	\$ 8,94 billones	\$ 6,82 billones				
Utilidad Neta 2T:	\$364.721 millones	\$388.353 millones				
ROE (12 meses) ² :	33,47%	37,28%				
Solvencia:	42,15%	41,47%				

1) Patrimonio sin excluir interés minoritario. Utilidad Neta Controlante. 2) ROE: utilidad neta controlante de últimos 12 meses sobre el patrimonio controlado promedio del período.

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- El EBITDA consolidado del 2T-19 alcanzó \$918.838 millones (+57,4% a/a). Este crecimiento se explica principalmente por el avance en construcción de las concesiones 4G que ya firmaron acta de inicio de obra (Coviandina, Covioriente y Covipacífico).
- El 6 de mayo se realizó el pago de dividendos por \$463.297 millones, equivalente a un dividendo por acción de \$1.657,9; de los cuales \$70.596 millones (15%) fueron pagados en efectivo. El dividendo por acción para las acciones ordinarias y preferenciales fue 101% y 232% mayor al pagado en 2018, respectivamente.
- Las calificaciones para la deuda de largo plazo en moneda extranjera (BBB) y deuda de largo plazo en moneda local (AAA) de Corficolombiana fueron ratificadas por Fitch Ratings y BRC Standard & Poor's en junio y agosto, respectivamente.
- El 26 de junio la Junta Directiva de Corficolombiana aprobó el Reglamento del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General hasta por \$1 billón, el cual fue autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia el 20 de agosto.

Infraestructura

- Los tres proyectos de concesión 4G que se encuentran en construcción alcanzan al cierre de junio los siguientes grados de avance: Coviandina: 51,4%, Covipacífico: 22,9% y Covioriente: 16,4%.
- Debido a una temporada especialmente fuerte de lluvias se han presentado deslizamientos en el km 58 de la vía Bogotá-Villavicencio operada por Coviandes. En respuesta a dicha situación, el 14 de junio el Ministerio de Transporte ordenó el cierre de 1,5 kilómetros de esta vía. Coviandes está trabajando junto al gobierno para permitir la reapertura de la vía, la cual se estima para el mes de septiembre.

Hechos Relevantes y Subsecuentes

Energía

- Promigas puso en operación el tramo inicial del gasoducto de Canacol que incluye el cruce del Canal del Dique, el cual es el gasoducto subfluvial mas largo de Latinoamérica.
- Promigas firmó una nueva concesión de distribución de gas en Perú que llevará gas natural a la región de Piura para atender 64.000 hogares y beneficiar 260.000 personas, con una inversión esperada de US\$230 millones.

Financiero

- El 30 de mayo, Leasing Corficolombiana solicitó a la Superintendencia Financiera la autorización para la liquidación voluntaria de su patrimonio remanente.

Hotelería

- En junio entró en operación el hotel Meliá Cartagena Karmairi, adicionando 147 habitaciones a la operación de Hoteles Estelar.

Agroindustria

- Mavalle culminó el proceso de homologación con la empresa Goodyear, lo que nos deja ad portas de convertirnos en uno de sus proveedores estratégicos de caucho natural en la región.

CRDS

- Tribunal de Arbitramento: El 6 de agosto profirió el laudo arbitral. El 14 de agosto se presentaron solicitudes de aclaración, corrección y adición del laudo, las cuales fueron resueltas el 16 de agosto, sin que se hubiere modificado la decisión del Tribunal:
 - a) Declaró la nulidad del contrato de concesión y sus otrosíes.
 - b) Ordenó a la ANI pagar a CRDS \$211 mil millones destinados al pago de las deudas con terceros de buena fe, en los términos y orden fijado en el laudo. En la valoración, el Tribunal no incluyó las obras ejecutadas por Consol pendientes de facturar a CRDS, así como aquellas derivadas de los de los eventos eximentes de responsabilidad.

Estamos analizando todos los recursos legales disponibles, incluyendo el recurso de anulación que puede interponerse hasta el 30 de septiembre. .

- Superintendencia de Industria y Comercio: Como parte del proceso, la SIC emitió una resolución decretando pruebas, la mayoría de ellas solicitadas por las partes.
- Tribunal Administrativo de Cundinamarca: El recurso de apelación interpuesto por Episol fue admitido y ya fue asignado a un magistrado ponente en el Consejo de Estado.



1. Hechos Relevantes

2. Emisión de Bonos

3. Resultados Financieros

4. Gestión del Portafolio

Características de la Emisión de Bonos

La Junta Directiva aprobó un Programa de Emisión de Bonos hasta por \$1 billón de pesos, que fue autorizado por la Superintendencia Financiera. Como parte de este Programa se hará una primera emisión por \$400.000 millones con la posibilidad de que se amplíe a \$500.000 millones.



Monto | \$400.000 - \$500.000 millones



Plazos | 3, 10 y 20 años



Referencia | IPC + *spread*



Calificación | Calificación AAA otorgada por Fitch Ratings Colombia



Destinatarios | Público inversionista en general



Inversión mínima | \$10 millones



Mecanismo de la oferta | Subasta Holandesa. *Underwriting* al mejor esfuerzo



Momento estimado | 27 de agosto

Agente Líder Colocador

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Otros Agentes Colocadores



Nuestra primera emisión apoyará el desarrollo de nuestras inversiones

Con esta emisión reforzaremos nuestra presencia como emisor en el mercado de capitales y a la vez daremos mayor solidez financiera a nuestras concesiones de 4G

1 | Ampliación del plazo de la deuda

- Como parte de nuestra presencia en el mercado somos un emisor recurrente de CDT.
- Buscamos ampliar el plazo de la deuda estructural por medio del mercado de capitales.

2 | Aprovechar las condiciones de mercado

- Las condiciones de estabilidad monetaria y liquidez de los mercados son un buen entorno para obtener recursos de deuda.

3 | Reforzar la participación en las concesiones

- Hacemos seguimiento permanentemente a la mezcla de la estructura y costo de la deuda de cada una de nuestras inversiones con el fin de aumentar la rentabilidad, disminuir la volatilidad a condiciones del mercado y mejorar la estructura de capital.

Con esta operación esperamos ampliar el plazo promedio de la deuda que financia el portafolio de inversiones de **5,71 años** a **6,78 años***

Teniendo en cuenta las condiciones actuales, estimamos que la prima de plazo por ampliar la duración de nuestra deuda será óptima

Al transferir recursos adicionales a las concesiones reduciremos la vulnerabilidad a condiciones externas e incrementaremos la rentabilidad de las inversiones

* Ampliación de la duración promedio de la deuda que financia el portafolio de inversiones pasa de 4,03 años a 5,32 años.



1. Hechos Relevantes

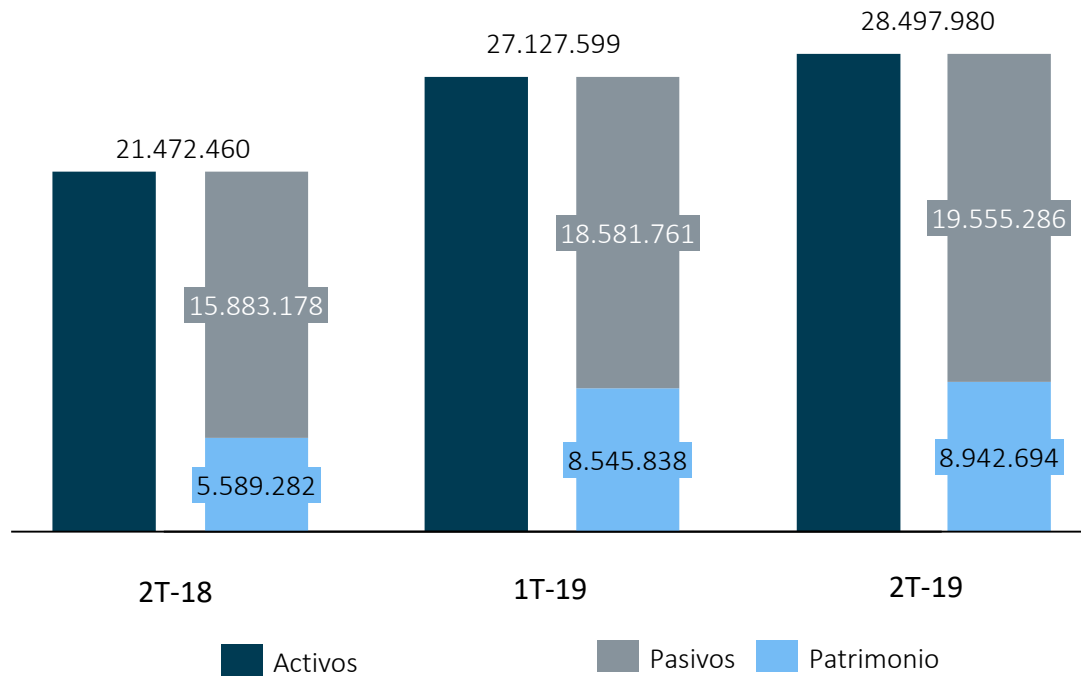
2. Emisión de Bonos

3. Resultados Financieros

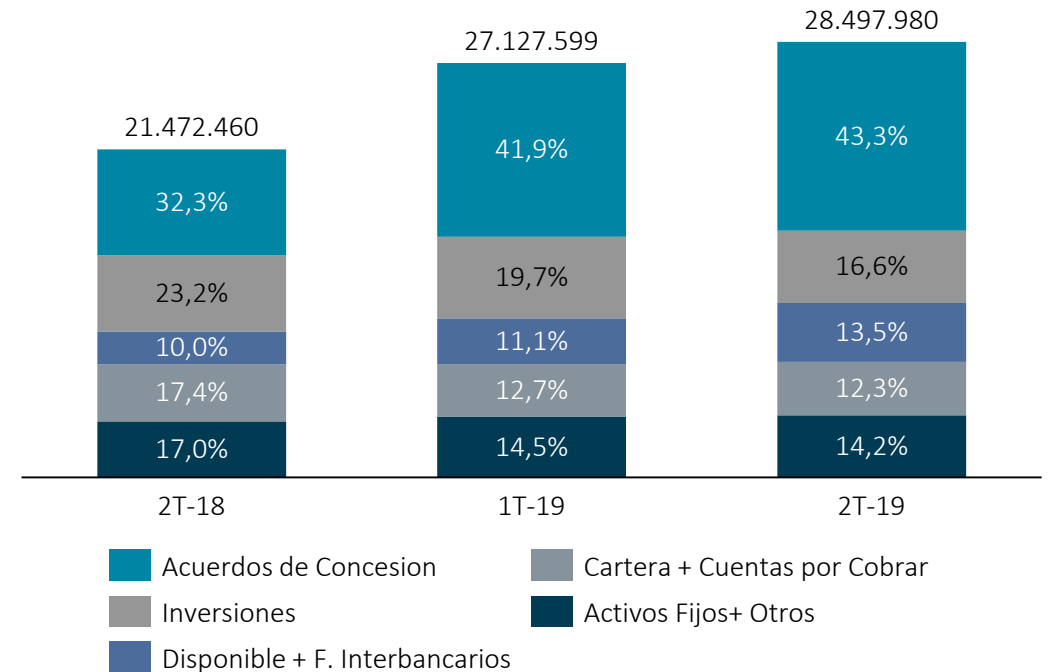
4. Gestión del Portafolio

Balance general consolidado

Cifras en COP MM



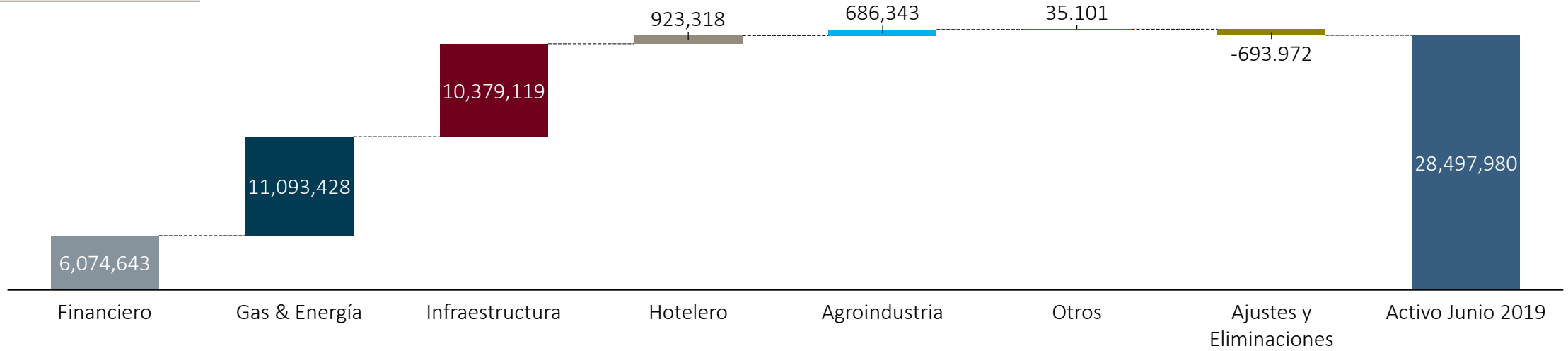
Composición del Activo COP MM



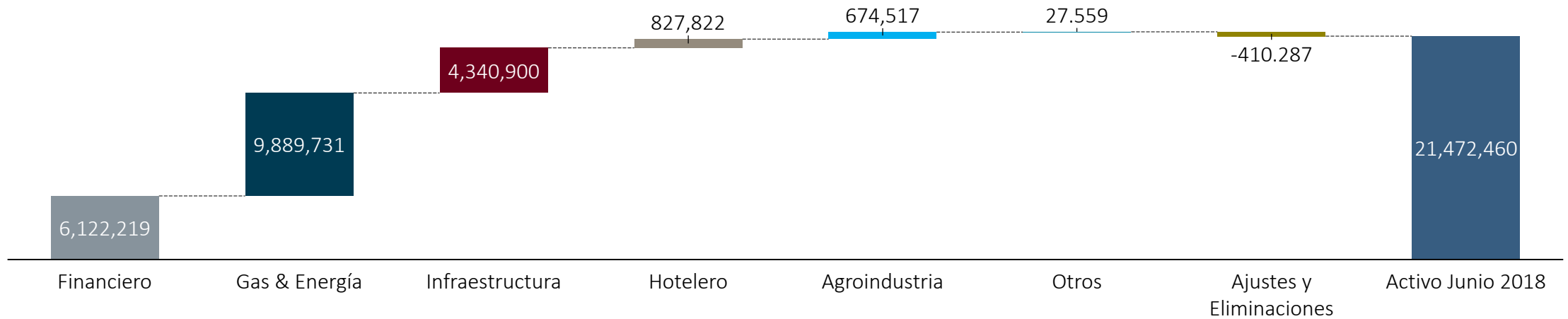
- Los activos de *Acuerdos de Concesión*, continúan creciendo a medida que avanza la construcción en las concesiones 4G y que las compañías distribuidoras de gas crecen su red de distribución.
- La reducción en las *Inversiones vs. 1T-19* se explica principalmente por el portafolio de renta fija de Corficolombiana que, de acuerdo con lo definido en el modelo de negocio y dadas las condiciones de mercado, realizó utilidades en el trimestre.
- Se registra un incremento en *Disponible + Fondos Interbancarios* aprovechando las condiciones de mercado.
- La reducción en la *Cartera + Cuentas por Cobrar* versus 2T-18 es resultado de la cesión de activos de Leasing Corficolombiana al Banco de Bogotá y Banco de Occidente.

Activo consolidado por sector

Junio 2019
COP MM



Junio 2018
COP MM

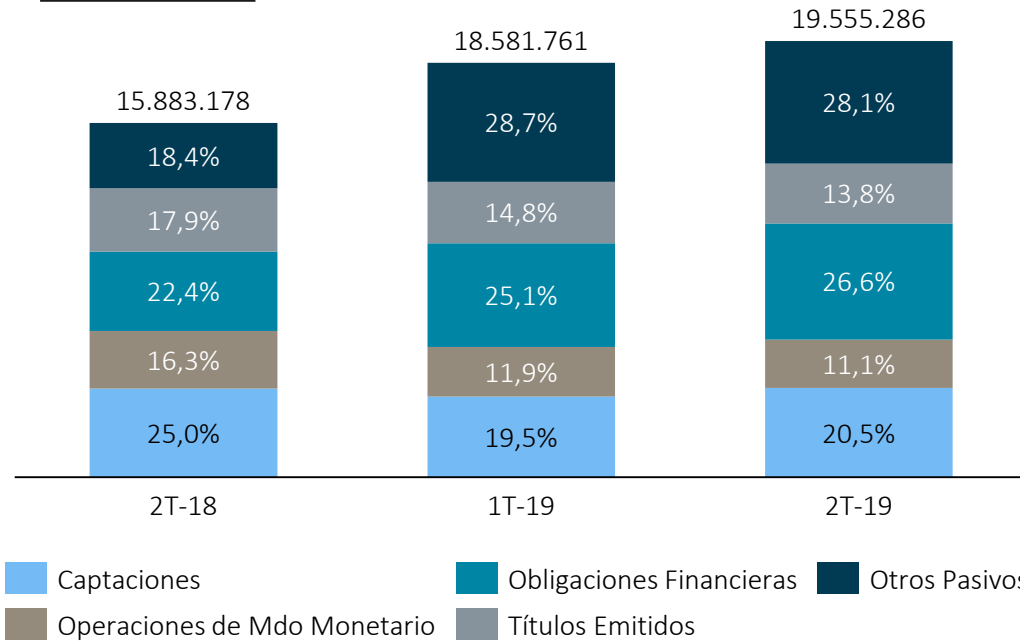


Nota: Financiero incluye Corficolombiana

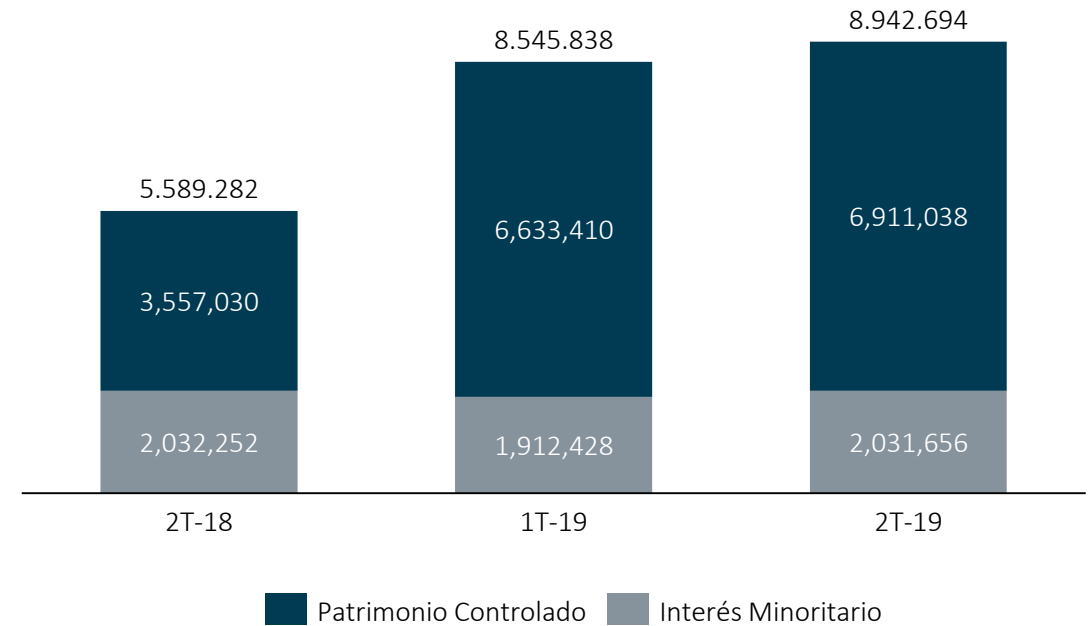
Pasivo y patrimonio consolidados

Composición del Pasivo COP MM

Cifras en COP MM



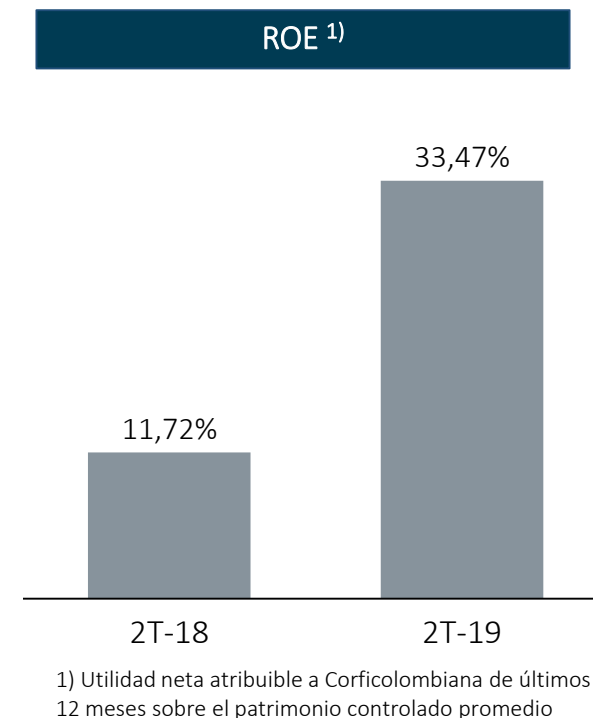
Composición del Patrimonio COP MM



- La variación en *Captaciones* vs. 1T-19 refleja el incremento en CTDs de Corficolombiana por más de \$300 mil millones, dadas las condiciones de liquidez del mercado.
- La variación en *Obligaciones Financieras* está relacionada principalmente con un mayor endeudamiento de las concesiones 4G que están en etapa de construcción y de Promigas y sus filiales, que registran en conjunto un incremento de \$1,8 billones versus 2T-18.
- En *Otros Pasivos*, participan de manera importante el impuesto diferido generado en las concesiones, así como la provisión de los fondeos contractuales.
- El *Patrimonio* crece con respecto a 2T-18 como resultado de la emisión de acciones y capitalización de utilidades del año 2018.

Estado de resultados consolidado

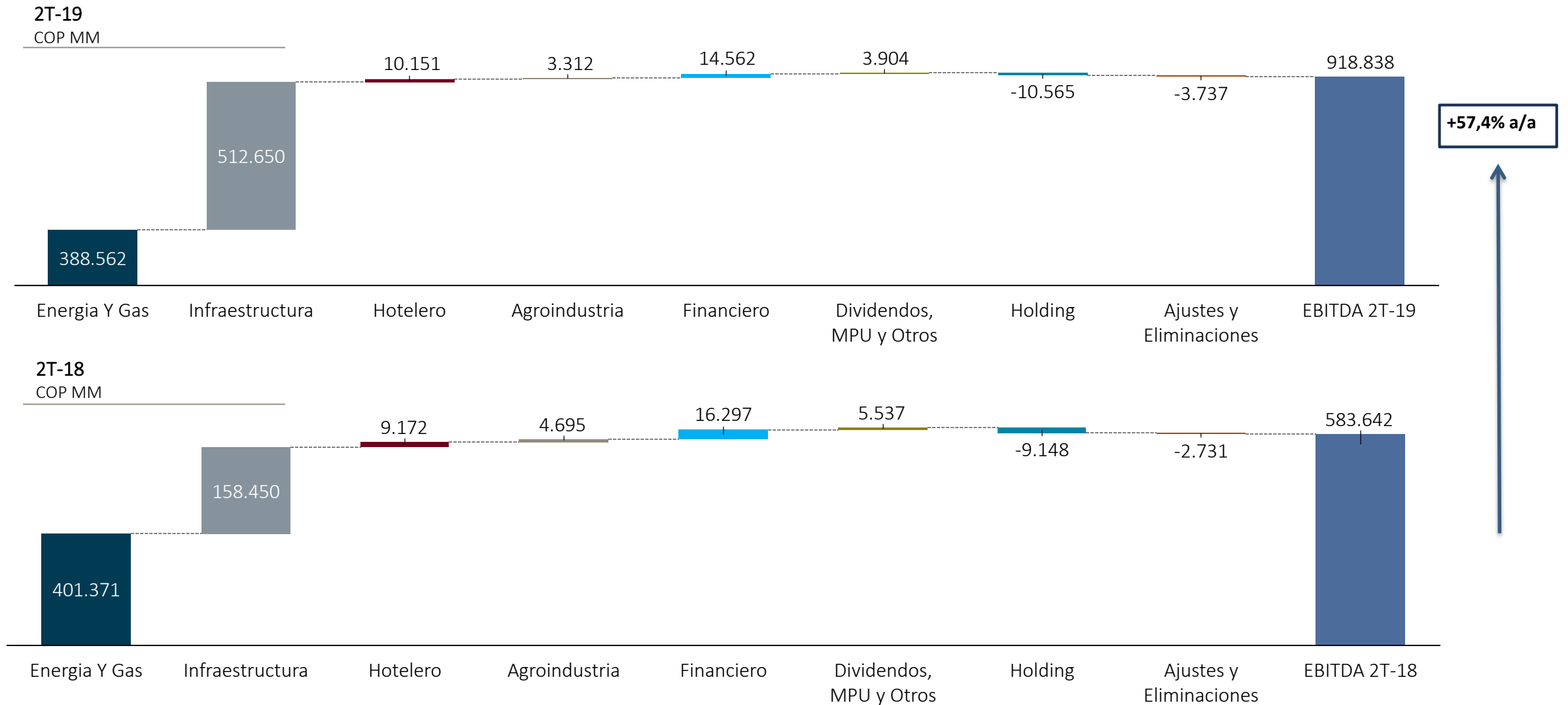
COP MM	2T-18	1T-19	1T-19 (Reex.)	2T-19	Acumulado a Junio		2T-19 /	Acumulado
					2018	2019	2T-18	a Junio
Ingreso Operacional Sector Real	1.451.098	1.948.666	1.948.666	2.120.822	2.844.824	4.069.488	46,2%	43,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	804.590	899.832	899.832	1.073.857	1.595.016	1.973.689	33,5%	23,7%
Margen Bruto del Sector Real	646.508	1.048.834	1.048.834	1.046.965	1.249.808	2.095.799	61,9%	67,7%
MPU y Dividendos	48.846	115.686	115.686	55.555	135.632	171.241	13,7%	26,3%
Gasto Financiero Neto	-73.641	-102.505	-75.514	-92.437	-121.077	-167.951	25,5%	38,7%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	68.844	43.629	38.467	45.740	138.555	84.207	-33,6%	-39,2%
Gasto de intereses	216.598	199.602	195.758	221.138	420.555	416.896	2,1%	-0,9%
Otros Ing financieros, netos	74.113	53.468	81.777	82.961	160.923	164.738	11,9%	2,4%
Gastos de Personal y Generales	202.873	228.804	217.690	232.830	402.861	450.520	14,8%	11,8%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	117.517	110.709	127.171	127.560	222.530	254.731	8,5%	14,5%
Otros Ingresos / Gastos	100.048	33.275	33.066	30.296	130.881	63.362	-69,7%	-51,6%
EBITDA	583.642	998.746	998.746	918.838	1.159.001	1.917.584	57,4%	65,5%
Utilidad Neta antes de Impuestos	401.371	755.776	777.210	679.989	769.853	1.457.200	69,4%	89,3%
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	-2.241	-211	-21.745	-21.395	-2.241	-43.140	854,7%	1825,1%
Impuesto de renta	97.141	234.278	234.178	167.915	211.691	402.093	72,9%	89,9%
Utilidad Neta	301.989	521.287	521.287	490.679	555.921	1.011.966	62,5%	82,0%
Utilidad Neta Controlante	165.609	422.226	422.226	364.721	311.375	786.947	120,2%	152,7%



Nota: En el acumulado a Junio la utilidad neta de Leasing Corficolombiana se reclasificó como Utilidad neta de operaciones discontinuadas. Para efectos de este reporte y para efectos de comparación con 2T-19, se re-expresó 1T-19 realizando esta reclasificación de los ingresos y los gastos relacionados a la cuenta de Utilidad neta de operaciones discontinuadas. Ingreso Operacional del Sector Real incluye ingreso por leasing de SPEC y por activo financiero de Promigas.

- El EBITDA del 2T-19 crece 57,4% a/a, explicado primordialmente por los avances en las concesiones 4G y mejor margen del negocio de tesorería de Corficolombiana. La reducción versus 1T-19 se debe principalmente al ingreso de Corficolombiana por dividendos recibido de sus inversiones minoritarias, registrado en la cuenta *MPU y Dividendos*.
- El *Gasto Financiero Neto* es mayor comparado con 2T-18, variación explicada principalmente por el sector de infraestructura y un menor ingreso por intereses debido al proceso de liquidación de Leasing Corficolombiana; efectos parcialmente compensados por un mejor resultado en el margen de tesorería de Corficolombiana.

Contribución por sector al EBITDA consolidado



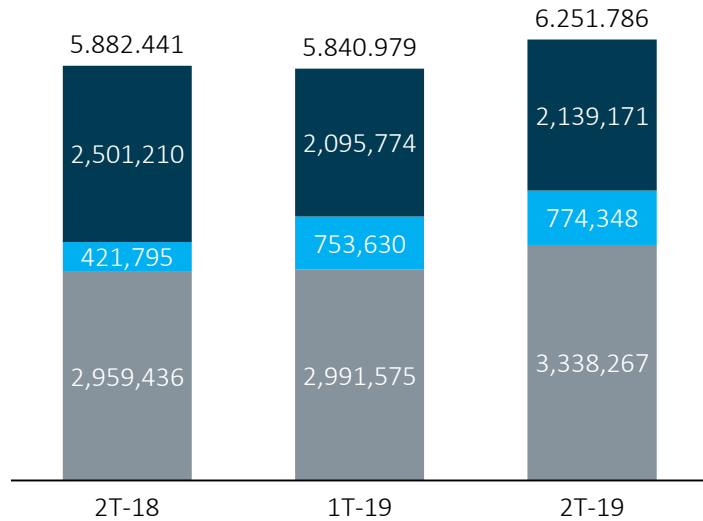
Nota: EBITDA total de las empresas que consolidan, sin ajustar por la participación de Corficolombiana.

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: dividendos y MPU de las compañías que no consolidan. Otros: Tesicol, Lehner y Energy Holding a partir de 4T-18.

Fondeo Corficolombiana (separado)

Estructura Fondeo Separado

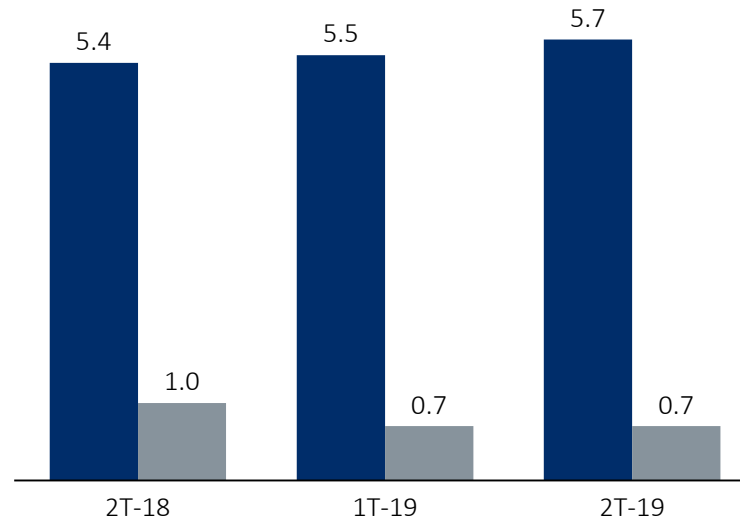
COP MM



Operaciones Mdo Monetario Otros Depósitos CDT

Plazo Promedio CDT

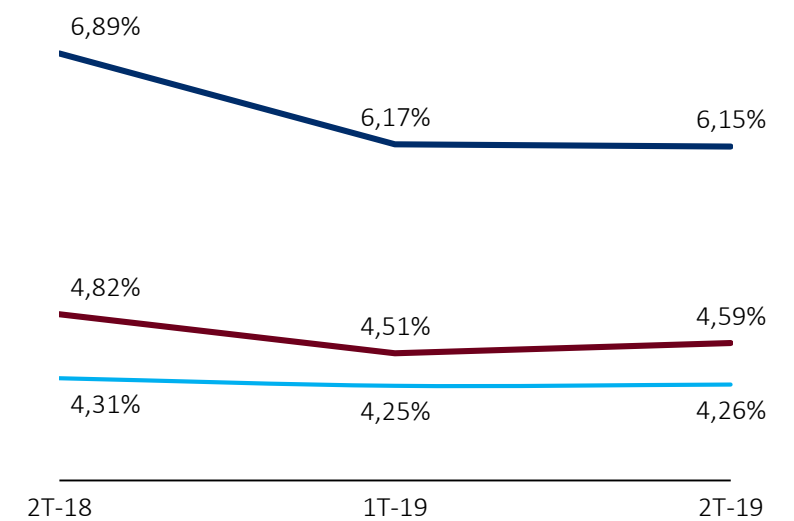
Años



Inversiones Tesorería

Costo Promedio

Tasa Efectiva Anual



CDT Cta. Ahorro IBR

- La reducción en las Operaciones de Mercado Monetario está en línea con la reducción del portafolio de renta fija de Corficolombiana. Por otra parte, el incremento en los CDTs refleja la capacidad de la Corporación para gestionar los recursos requeridos en la financiación de las inversiones y las condiciones de liquidez del mercado.
- El plazo promedio de los CDTs que fondean las inversiones de renta variable sigue en aumento. Durante 2T-19 la tesorería ha captado a plazos de hasta 20 años incremento el plazo y la duración promedio de los CTDs.
- Las tasas de las captaciones de CDTs se han reducido en línea con la reducción de las tasas de intervención del BR e IPC, incluso disminuyendo el diferencial frente al índice de referencia IBR.



1. Hechos Relevantes
2. Emisión de Bonos
3. Resultados Financieros
4. Gestión del Portafolio

Infraestructura



Energía



Agroindustria



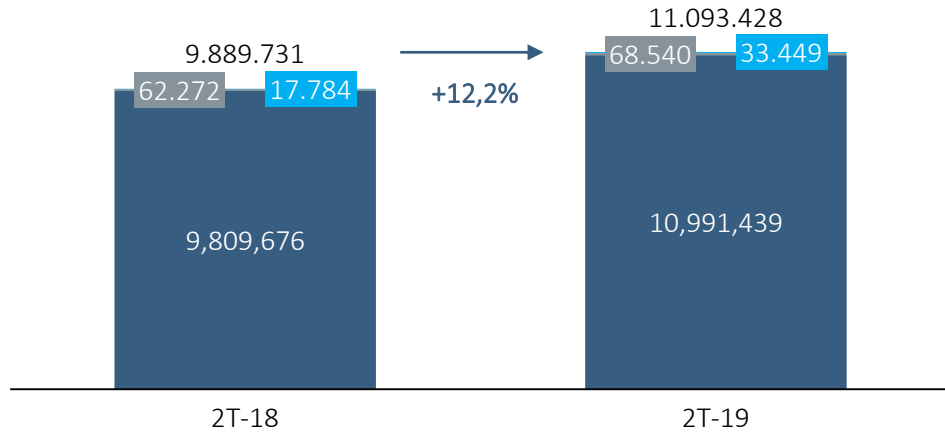
Hotelería



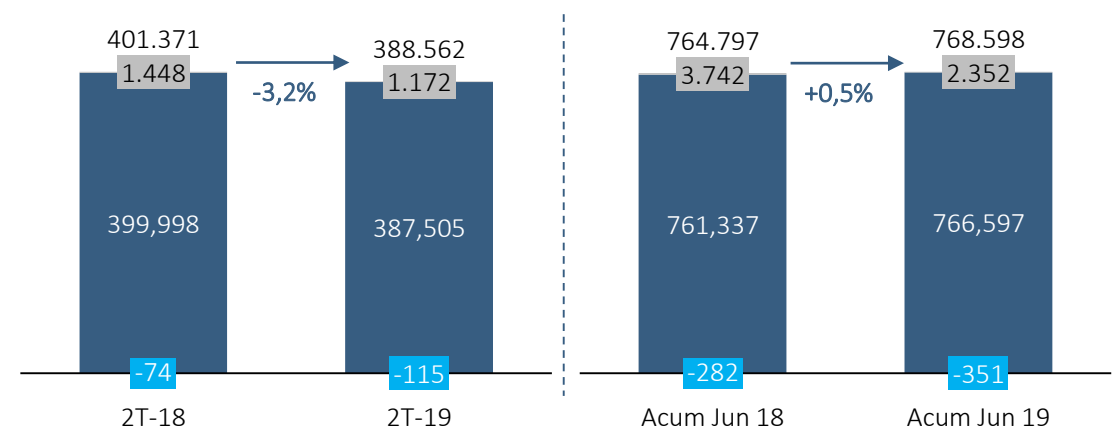
Financiero



Activo Consolidado COP MM

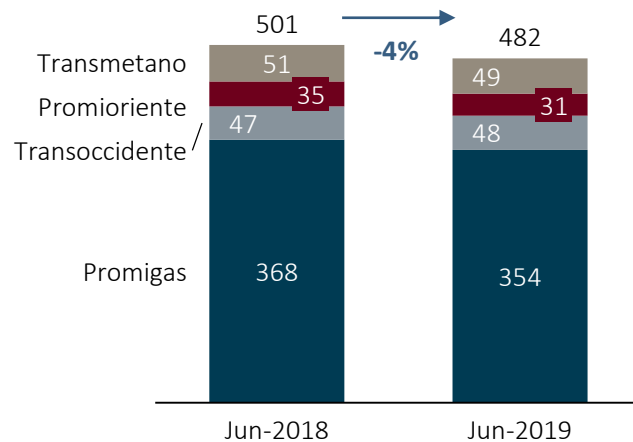


EBITDA Consolidado COP MM



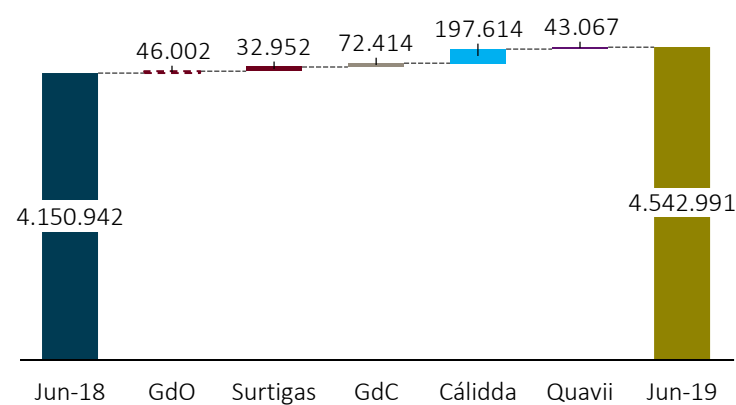
Nota: El EBITDA de Promigas incluye ingresos por financiación no bancaria (Brilla) y el ingreso por activo financiero.

Negocio Transporte – Volumen Transportado MMPCD



Negocio Distribución

Número de Usuarios

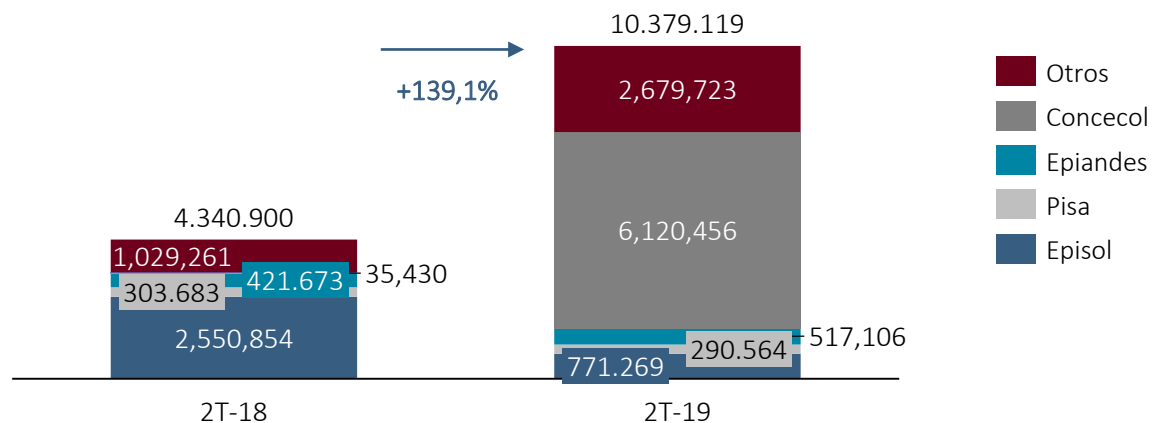


Volumen Vendido (MM m3)

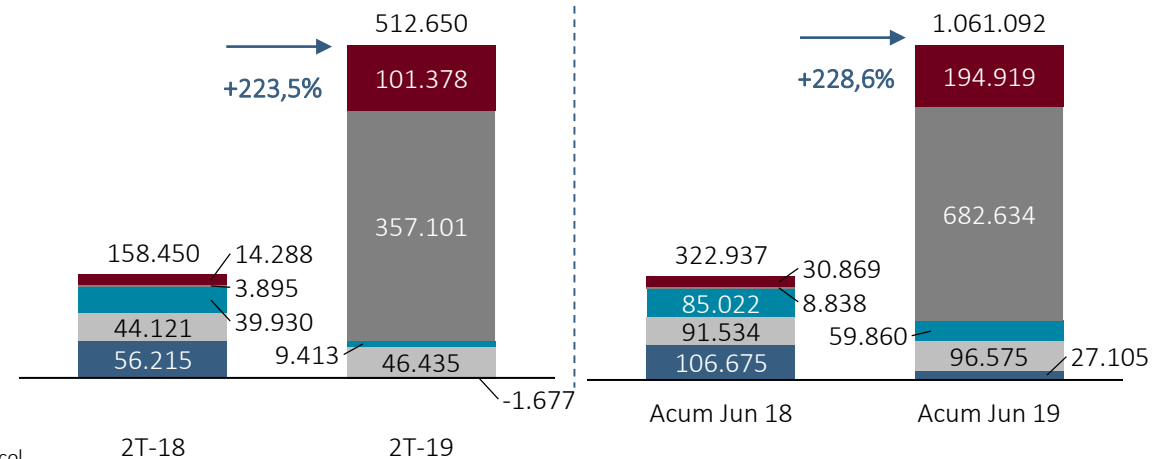
jun-2019	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cálidda	Quavii	Total
Residencial	215	95	463	84	2	859
Industrial	323	355	401	2.725	14	3.818
Volumen Total	538	449	864	2.809	16	4.676

jun-2018	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cálidda	Quavii	Total
Residencial	211	90	467	67	-	835
Industrial	274	337	274	2.456	2	3.343
Volumen Total	486	427	741	2.523	2	4.179

Activo Consolidado COP MM



EBITDA Consolidado COP MM



Nota: Otros incluye a Prodepacífico, Prodevimar, Covipacífico y Covimar. A partir del 1T-19 Coviandina y Covioriente consolidan en Concecol.

Concesiones Viales en Operación – A Junio 2019

Concesión	Participación CFC	Tramo	Km	Fecha Estimada Terminación	TPD			
					2T-18	2T-19	Acumulado Jun 18	Acumulado Jun 19
 COVIANDES CONCESIONARIA VIAL DE LOS ANDES S.A.	59,70%	Bogotá – Villavicencio	86	2019	28.535	20.061	29.945	25.755
 ECP S.A.	88,25%	Bogotá-Facatativa-Los Alpes	42,9	2024	26.421	28.008	25.968	27.539
 Pisa	88,25%	Buga-Tuluá-La Paila-La Victoria	80	2033	31.581	33.917	32.605	34.051
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	100%	Los Alpes Villeta & Chuguacal – Cambao	111	2035	4.909	5.229	5.058	5.277
 Concesionaria Vial del Pacífico	89,90%	Ancón Sur – Bolombolo	48,4	2042	5.606	6.947	6.472	7.098
 Concesionaria Vial del Oriente	100%	Villavicencio - Yopal	266,1	2042	14.507	16.407	15.097	16.165
Total			634		111.559	110.569	115.145	115.885

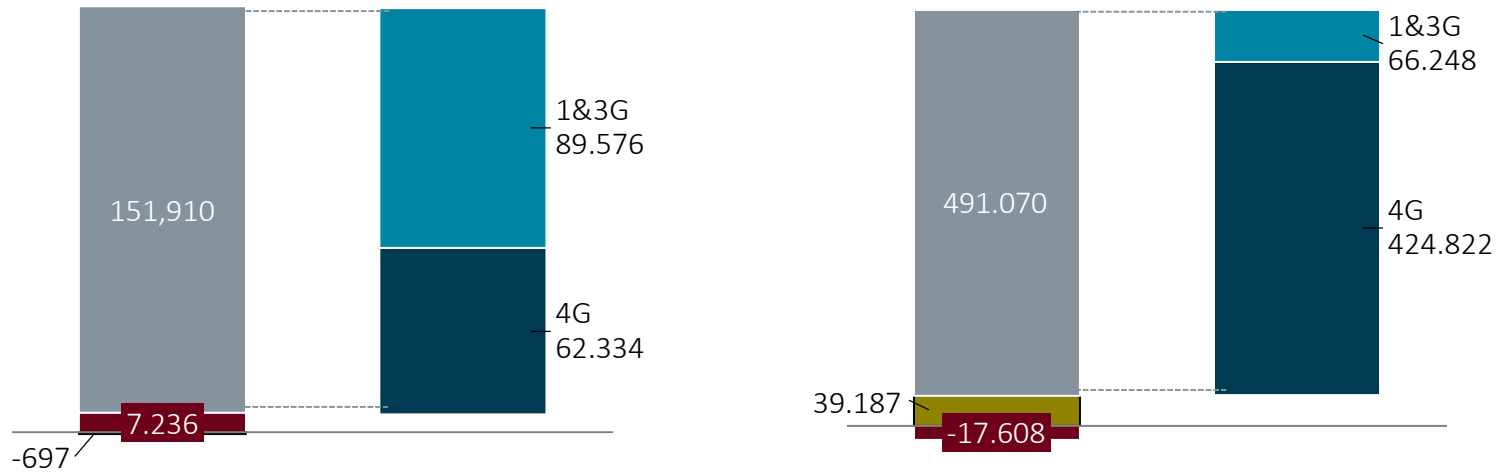
Cifras en COP MM

2T-18

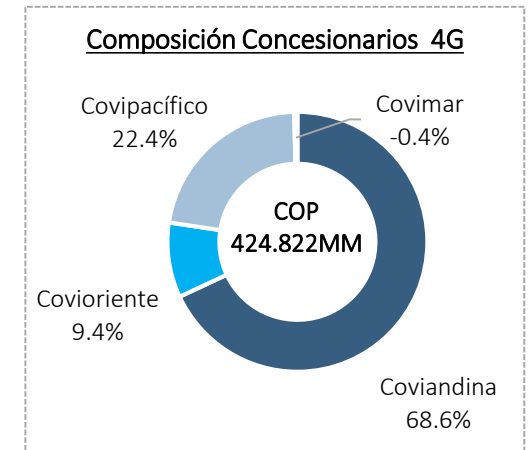
158.450

2T-19

512.650






■ Concesionarios
 ■ Constructores
 ■ Otros



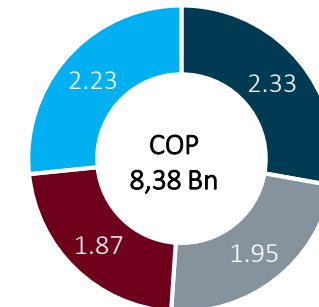
Nota: Concesiones 1&3G son Pisa, Coviandes, Panamericana y CCF.

Concesiones 4G

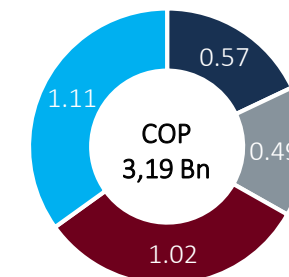
Concesión	Tramo	Avances						% Avance de Obra	
		Licencias / Consultas	Diseños Definitivos	% Disponibilidad Predios	Cierre Financiero	Inicio de Obra	Mar-19	Jun-19	
 Concesionaria Vial del Pacífico	Ancón Sur - Bolombolo	✓	✓ Se encuentra en proceso de firma en la ANI el acta para la ejecución de los diseños para los tramos de la UF4, que no se han terminado de intervenir y que se encuentran a cargo de la ANI.	93,7%	Crédito a 5 años con los bancos de Grupo Aval por \$583 mil millones.	✓	18,1%	22,9%	
 Concesionaria Nueva Via al Mar	Mulaló - Loboguerrero	La ANLA solicitó información y estudios adicionales	✓	60,7%	N/A	2021	2,6%	3,3%	
 Concesionaria Vial Andina	Chirajara - Villavicencio*	✓	✓	95,2%	Crédito senior suscrito por \$1,6 billones.	✓	44,6%	51,4%	
 Concesionaria Vial del Oriente	Villavicencio - Yopal	✓	Diseño y trazado geométrico del proyecto no objetados. Volúmenes de diseño de detalle no objetados para UF1 y UF7. Para UF2 a 6 se entienden no objetados por no pronunciamiento en término de la interventoría; no obstante, la misma ha radicado observaciones de manera extemporánea que se están respondiendo.	65%	Crédito senior suscrito con GAL por USD550 millones, realizado tercer desembolso. Suscrito otrosí 5 con cambio en flujo de desembolsos.	✓	15,1%	16,4%	

* Chirajara – Villavicencio es el tramo concesionado para construcción. Coviandina adicionalmente tiene la AOM de todo el corredor Bogotá-Villavicencio una vez revierta el operador actual.

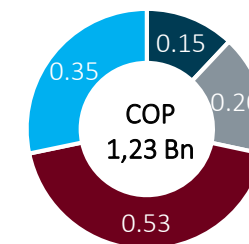
CAPEX Total



Aporte Total Equity CFC

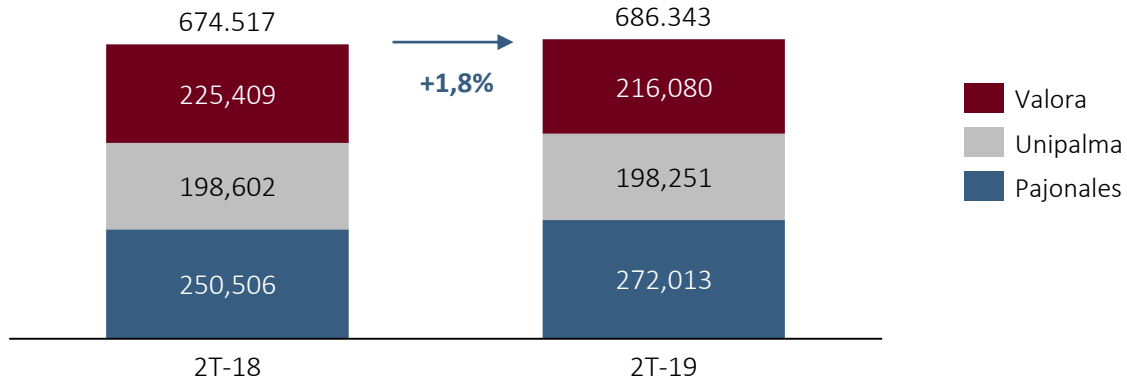


Aporte Equity CFC a Junio

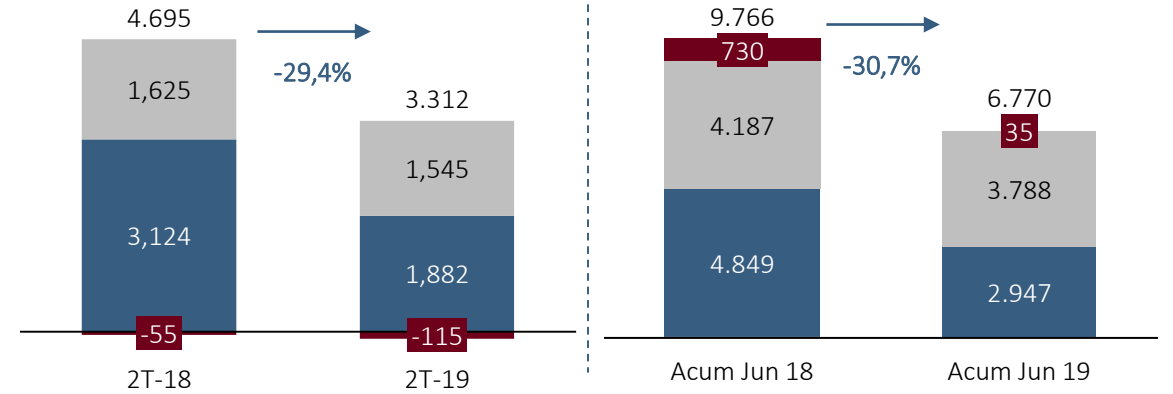


■ CoviPacífico ■ CoviMar
■ CoviAndina ■ CoviOriente

Activo Consolidado COP MM

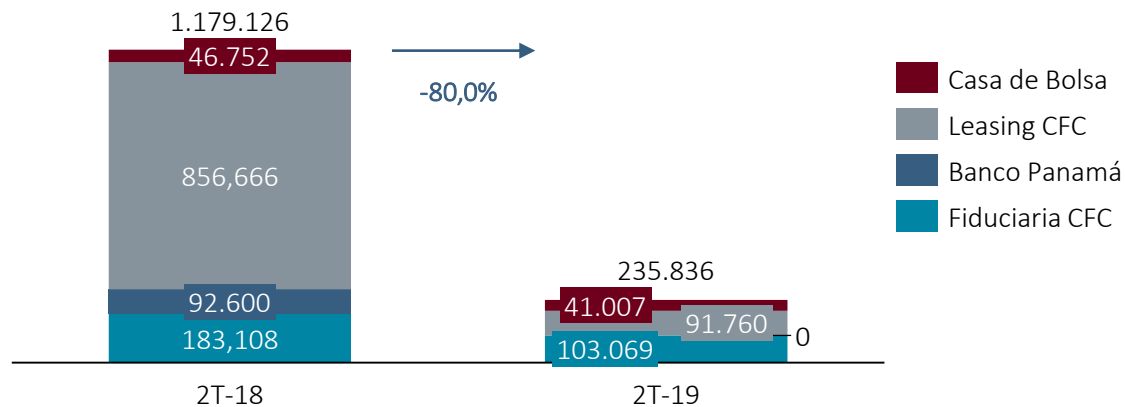


EBITDA Consolidado COP MM

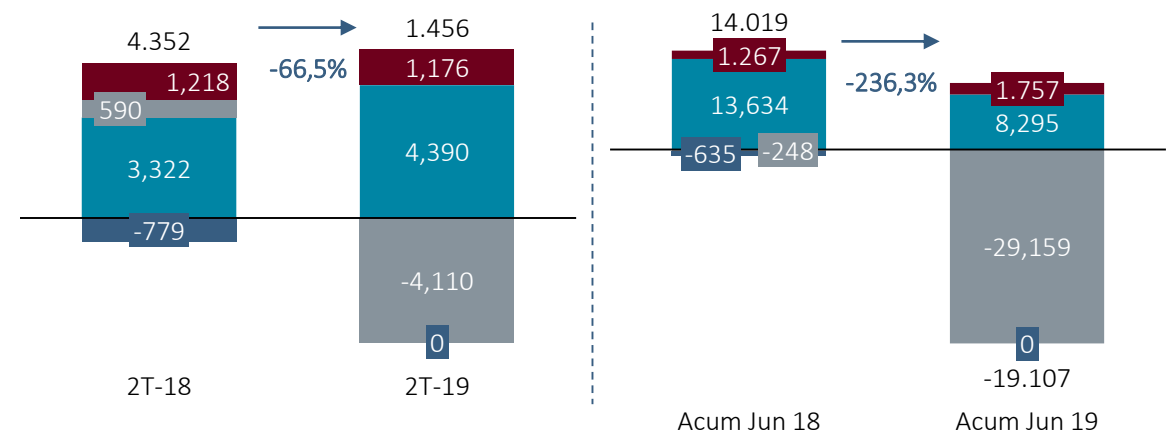


Financiero

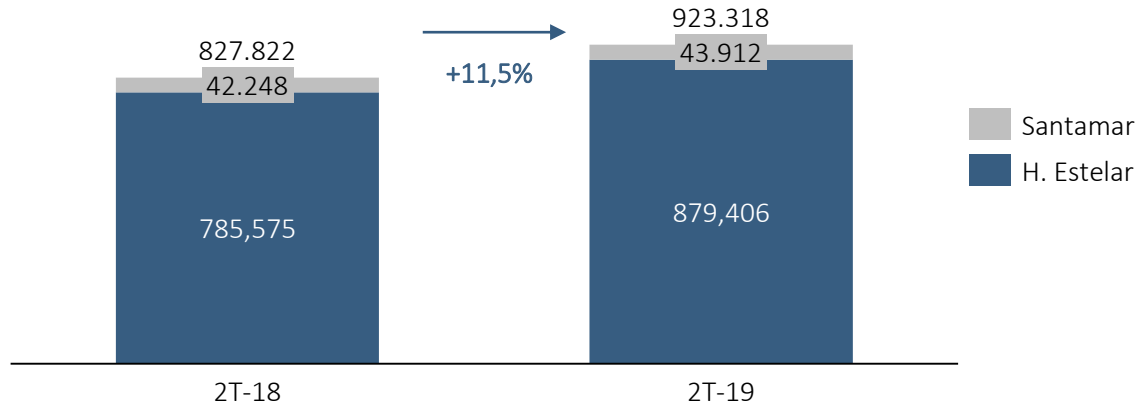
Activo Consolidado COP MM



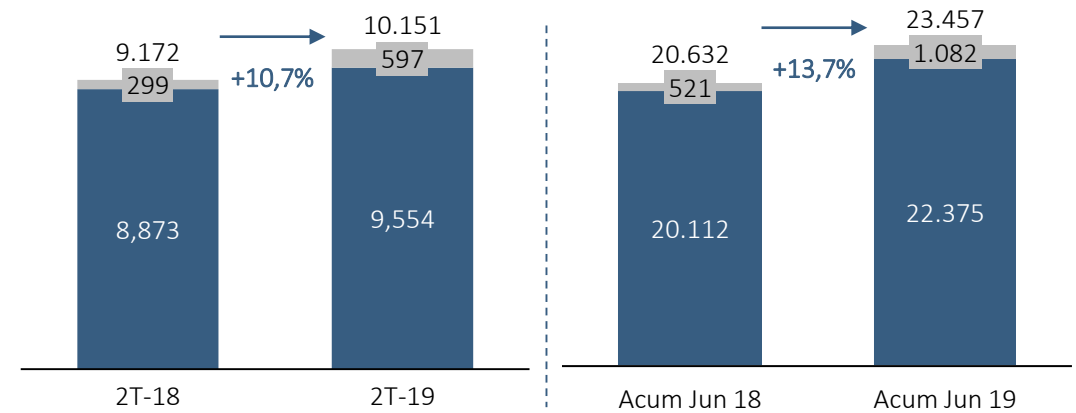
Utilidad Operacional COP MM



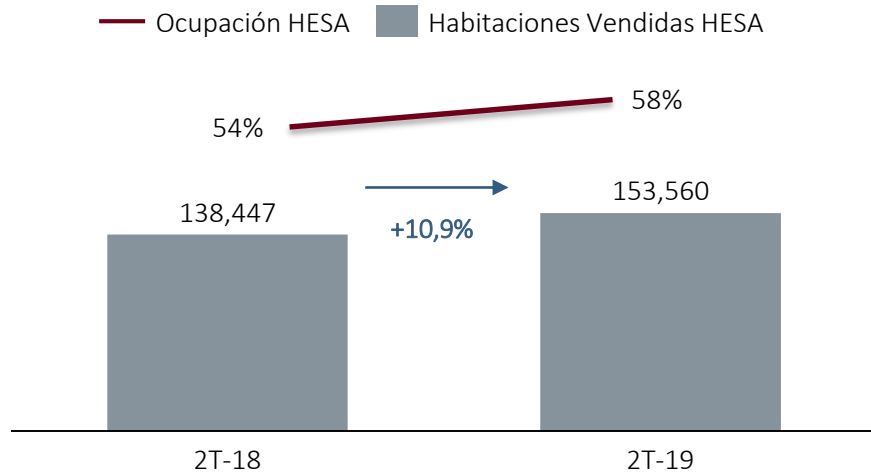
Activo Consolidado COP MM



EBITDA COP MM



Ocupación Histórica



Hotel Meliá Cartagena Karmairi



En junio 2019, entró en operación el hotel Meliá Cartagena Karmairi, un hotel todo incluido y solo para adultos. Cuenta con 147 habitaciones.

GRACIAS