



# Presentación de Resultados 3T19



*Noviembre 2019*

*Este documento contiene información relevante acerca de los resultados obtenidos por Corficolombiana S.A (“Corficolombiana”) en el tercer 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.*

## Principales cifras 3T-19

	<u>Consolidadas</u> <sup>1</sup>	<u>Separadas</u>
Activos:	\$30,49 billones	\$14,13 billones
Patrimonio Total:	\$ 9,53 billones	\$ 7,28 billones
Utilidad Neta 3T:	\$360.701 millones	\$367.577 millones
ROE (12 meses) <sup>2</sup> :	27,84%	29,65%
Solvencia:	39,34%	38,96%

## EBITDA Consolidado – 3T19



23,5% a/a<sup>3</sup>

\$1,02 billones  
Margen EBITDA:  
38,8%

## Calificación grado de inversión<sup>4</sup>

**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) ROE: utilidad neta controlante de últimos 12 meses sobre el patrimonio controlado promedio del período. 3) Para efectos de comparabilidad, el crecimiento se calcula sobre el EBITDA de 3T-18 excluyendo el impacto retroactivo del registro de los ingresos de acuerdo con el avance de construcción en las concesiones 4G. 4) Calificaciones ratificadas en el año 2019: Fitch Ratings el 17 de junio y BRC el 21 de agosto.

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

- El EBITDA consolidado del 3T-19 alcanzó la suma de \$1,02 billones, lo que representa un crecimiento de 23,5% a/a relacionado principalmente con el avance en construcción de las concesiones 4G que ya firmaron acta de inicio de obra y los buenos resultados de Promigas.
- El 27 de agosto Corficolombiana realizó la primera emisión de bonos por \$500 mil millones, correspondiente al Programa de Emisión de Bonos de Garantía General hasta por \$1 billón. Esta primera colocación fue sobre demandada 2,1 veces y constó de tres series a 3, 10 y 20 años, lo cual nos ha permitido extender el plazo promedio de la deuda que financia el portafolio de inversiones de 6 a 7,4 años.

### Infraestructura

- En octubre se dio la reapertura parcial de la vía Bogotá - Villavicencio, de acuerdo con los monitoreos y restricciones dados por el Gobierno Nacional.
- El 6 de noviembre se dio la reversión por parte de Coviandes del contrato de concesión 444-94 con la entrega del corredor Bogotá – Villavicencio a la ANI, quien a su vez lo entregó a Coviandina. Coviandes continuará realizando obras que ya han sido contratadas, incluyendo la reconstrucción del puente Chirajara y obras de estabilización en el km 58.
- Los tres proyectos de concesión 4G que se encuentran en construcción alcanzan al cierre de junio los siguientes grados de avance: Coviandina: 58%, Covipacífico: 27,6% y Covoriente: 19,6%.

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

### Energía

- El 4 de agosto entró en operación el gasoducto Jobo-Majaguas de 85 km y 20 pulgadas, con una capacidad de transporte disponible de 100 MPCD hasta Cartagena que está siendo contratada por Canacol -CNE- a través de contratos interrumpibles. Asimismo, el 27 de agosto se declara capacidad en firme hasta Barranquilla por 15 MPCD producto de la entrada de la nueva estación de Filadelfia, la cual fue contratada en firme por CNE.
- El 10 de octubre Promigas hizo su debut en el mercado de capitales internacional con una exitosa emisión de bonos por USD 400 millones, en conjunto con su filial peruana Gases del Pacífico S.A.C la cual actuó como co-emisor. La emisión fue sobre demandada 6,5 veces y obtuvo la tasa de interés más baja por un emisor de Colombia en el mercado de capitales internacional: 3,75% a un plazo de 10 años. El 100% de los recursos obtenidos fueron destinados para refinanciar créditos existentes.
- La filial de Promigas Gases del Norte del Perú -Gasnorp- firmó el 12 de noviembre el contrato que marca el inicio de la concesión que llevará gas natural a la región de Piura, en el norte del Perú. Esta concesión, que tiene un plazo de 32 años, beneficiará a 250.000 habitantes con una inversión esperada de USD 230 millones.

### CRDS

- Tribunal Administrativo de Cundinamarca: El 24 de octubre, el Consejo de Estado modificó el efecto suspensivo de la decisión de primera instancia con respecto a la inhabilidad sobre CRDS y sus accionistas, incluido Episol, para contratar con el gobierno colombiano por un período de diez años. Dado que Episol no contrata directamente con el Gobierno, esto no debería tener efecto en Episol. Todas las partes involucradas presentaron los recursos para revocar esa decisión. Respecto al pago eventual por perjuicios causados a derechos colectivos por un monto de \$716 mil millones, este no tendrá efectos hasta que se profiera un fallo definitivo por el Consejo de Estado.
- Superintendencia de Industria y Comercio (SIC): La SIC ha llevado a cabo audiencias para ratificar testimonios anteriores y ha entrevistado formalmente a nuevos testigos. Se continúa en etapa probatoria.
- Tribunal de Arbitramento: Se interpusieron los recursos de anulación por parte de Episol y demás partes interesadas, con el fin de obtener la anulación del Laudo. Los recursos se sustentaron en argumentos recurrentes tales como errores aritméticos, falta de competencia del tribunal para decidir sobre ciertos asuntos y decisiones no basadas en derecho.

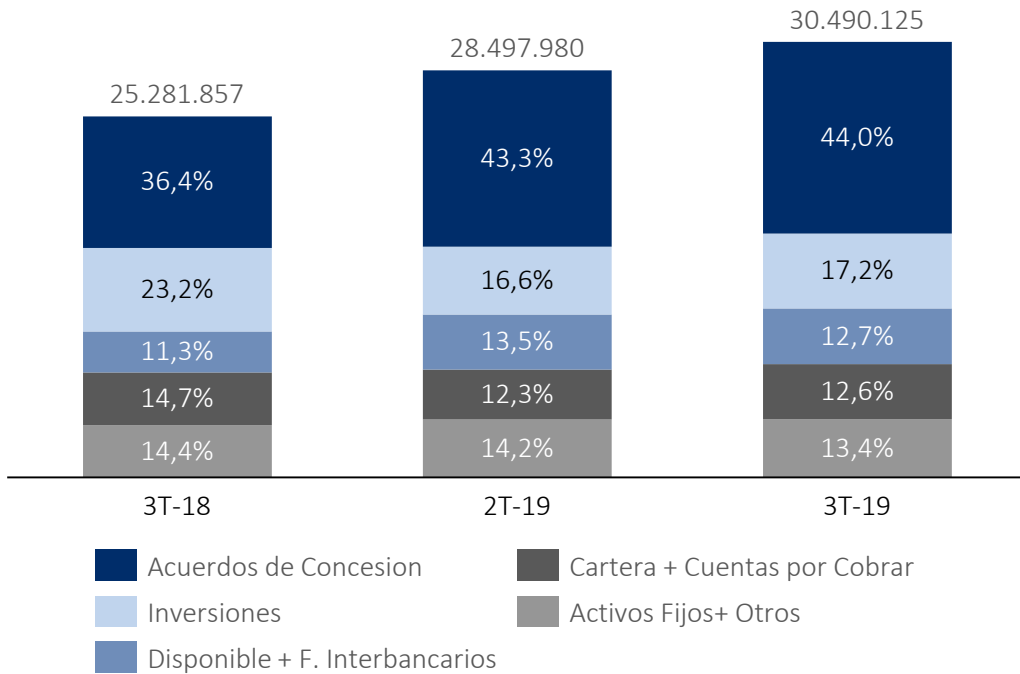


## Resultados Financieros

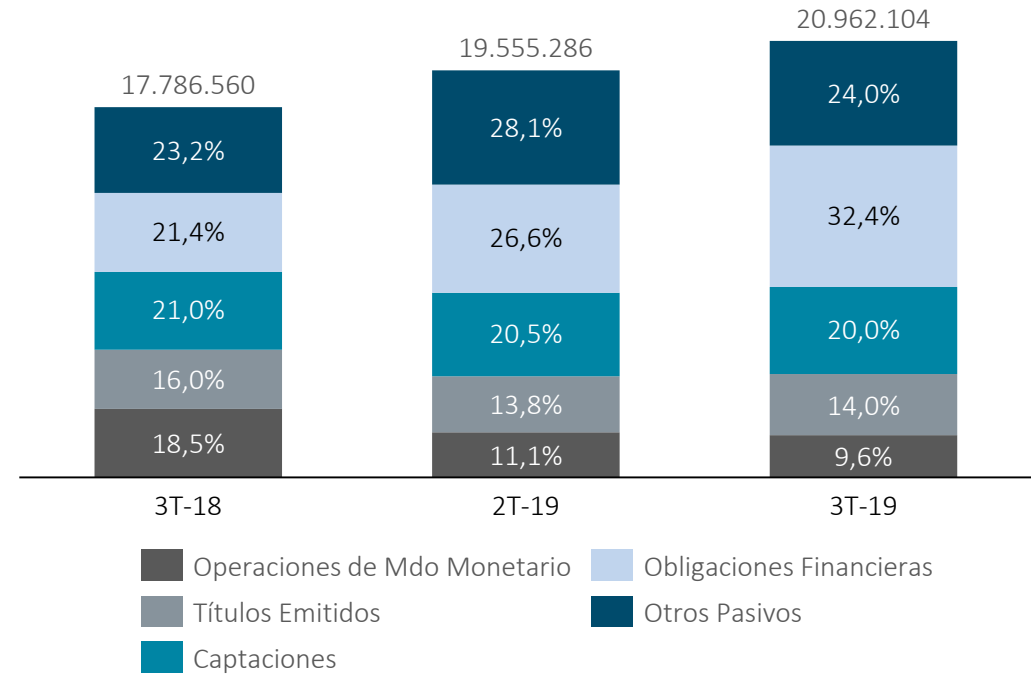


# Balance general consolidado

## Composición del Activo COP MM



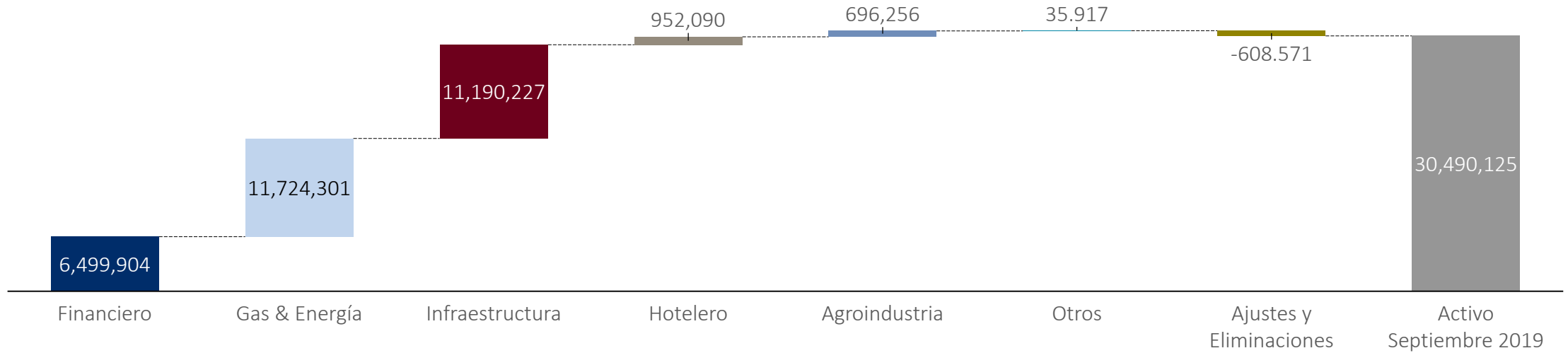
## Composición del Pasivo COP MM



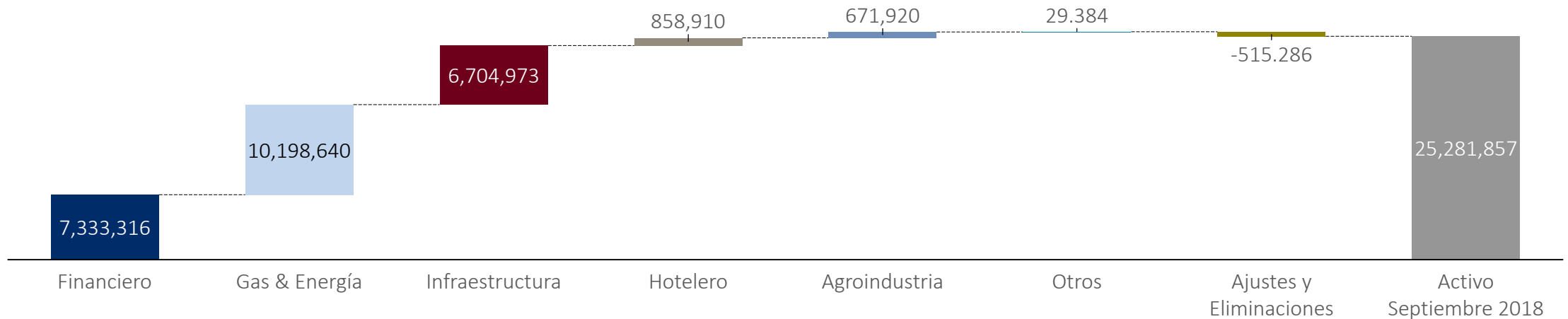
- Los activos de *Acuerdos de Concesión*, continúan creciendo a medida que avanza la construcción en las concesiones 4G y que las compañías distribuidoras de gas crecen su red de distribución. En el rubro de *Inversiones*, durante el trimestre se presenta un incremento en ambos portafolios de Corficolombiana (renta fija y participaciones no controlantes de renta variable). Por su parte, la cuenta de *Disponible y Fondos Interbancarios* es consistente con la evolución del fondeo y estructura del balance de la Corporación, particularmente la emisión de bonos en 3T-19, y con movimientos en el disponible de las concesiones 4G.
- En la cuenta de Pasivos, las *Obligaciones Financieras* es el rubro de mayor crecimiento por endeudamiento de las concesiones 4G que están en etapa de construcción y de Promigas y sus filiales, que registran en conjunto un incremento de \$4 billones versus 3T-18. Las *Captaciones* y *Operaciones de Mercado Monetario* están relacionados principalmente con la operación de Corficolombiana y presentan una recomposición de fondeo a la vista a CDTs de mas largo plazo. Lo cual también se evidencia con el incremento en *Títulos Emitidos*.

# Activo consolidado por sector

Septiembre 2019  
COP MM



Septiembre 2018  
COP MM



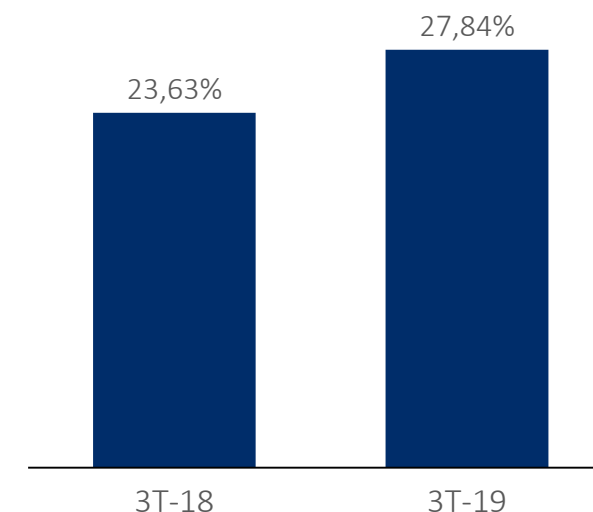
# Estado de resultados consolidado

COP MM	3T-18	2T-19	3T-19	Acumulado a		3T-19 / 3T-18	Acumulado a Septiembre
				2018	2019		
Ingreso Operacional Sector Real	2.488.654	2.120.822	2.426.866	5.333.478	6.496.354	-2,5%	21,8%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	1.106.476	1.073.857	1.310.798	2.701.492	3.284.487	18,5%	21,6%
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>1.382.178</b>	<b>1.046.965</b>	<b>1.116.068</b>	<b>2.631.986</b>	<b>3.211.867</b>	<b>-19,3%</b>	<b>22,0%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>51.446</b>	<b>55.555</b>	<b>59.601</b>	<b>187.078</b>	<b>230.842</b>	<b>15,9%</b>	<b>23,4%</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>-108.671</b>	<b>-92.437</b>	<b>-213.844</b>	<b>-229.748</b>	<b>-381.795</b>	<b>96,8%</b>	<b>66,2%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	51.659	45.740	76.390	190.214	160.597	47,9%	-15,6%
Gasto de intereses	186.057	221.138	285.622	606.612	702.518	53,5%	15,8%
Otros Ing financieros, netos	25.727	82.961	-4.612	186.650	160.126	-117,9%	-14,2%
Gastos de Personal y Generales	210.517	232.830	223.136	613.378	673.656	6,0%	9,8%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	110.786	127.560	83.521	333.316	338.252	-24,6%	1,5%
Otros Ingresos / Gastos	63.583	30.296	30.173	194.464	93.535	-52,5%	-51,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.341.257</b>	<b>918.838</b>	<b>1.016.248</b>	<b>2.500.258</b>	<b>2.933.832</b>	<b>-24,2%</b>	<b>17,3%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>1.067.233</b>	<b>679.989</b>	<b>685.342</b>	<b>1.837.086</b>	<b>2.142.542</b>	<b>-35,8%</b>	<b>16,6%</b>
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	-1.549	-21.395	-3.046	-3.790	-46.186	-96,6%	-1118,6%
Impuesto de renta	375.440	167.915	179.198	587.131	581.291	-52,3%	-1,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>690.244</b>	<b>490.679</b>	<b>503.098</b>	<b>1.246.165</b>	<b>1.515.064</b>	<b>-27,1%</b>	<b>21,6%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>583.019</b>	<b>364.721</b>	<b>360.701</b>	<b>894.394</b>	<b>1.147.648</b>	<b>-38,1%</b>	<b>28,3%</b>

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

- El EBITDA y utilidad de trimestre no son comparables con 3T-18, puesto que en 3T-18 está el efecto retroactivo (correspondiente al primer semestre del año) del registro del ingreso por avance de construcción en las concesiones 4G. En el acumulado, el cual si es comparable, el EBITDA y la Utilidad Neta crecen 17,3% y 21,6%, respectivamente, reflejando el avance en construcción de las concesiones 4G que ya firmaron acta de inicio de obra y los buenos resultados de Promigas.
- El *Gasto Financiero Neto* es mayor comparado con 3T-18 y el trimestre inmediatamente anterior, variación relacionada principalmente con el fondeo necesario para avanzar la construcción de los proyectos de infraestructura y diferencia en cambio por el crédito en dólares de Covioriente. Este rubro igualmente refleja la variación en ganancia de la tesorería de Corficolombiana relacionada con valoración y venta de inversiones, la cual se reduce vs. 2T-19 pero presenta un crecimiento vs. 3T-18.

ROE <sup>1)</sup>

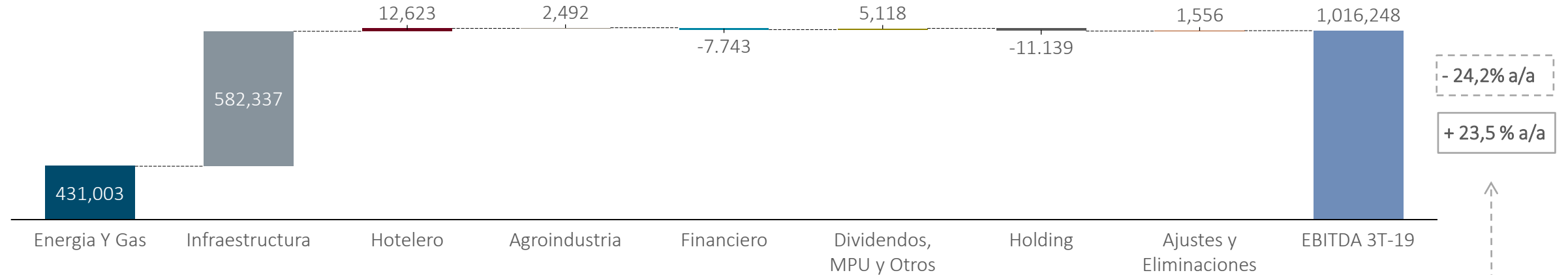


1) Utilidad neta atribuible a Corficolombiana de últimos 12 meses sobre el patrimonio controlado promedio

# Contribución por sector al EBITDA consolidado

3T-19

COP MM



3T-18

COP MM

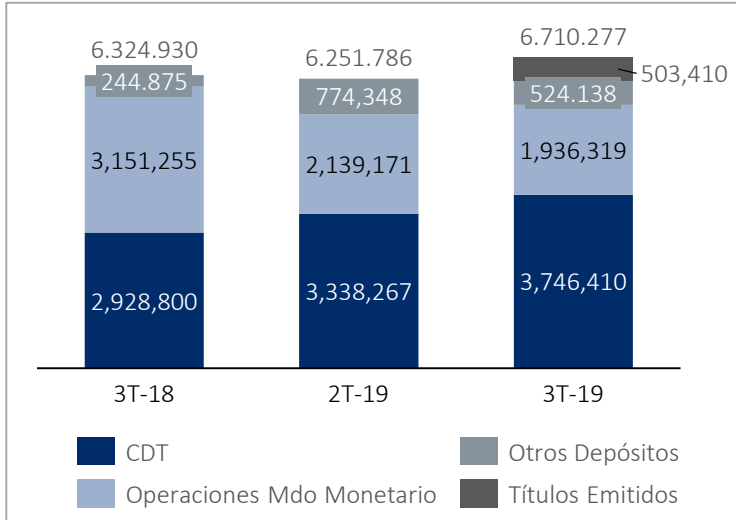


Nota: EBITDA total de las empresas que consolidan, sin ajustar por la participación de Corficolombiana.

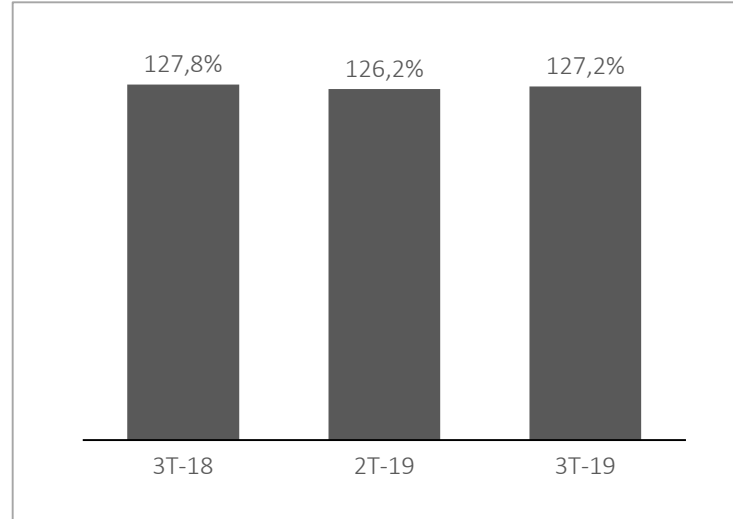
Holding: corresponde a gastos del negocio de inversiones. Financiero: incluye a Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones, y sus subsidiarias financieras. MPU, Dividendos & Otros: dividendos y MPU de las compañías que no consolidan. Otros: Tescol, Lehner y Energy Holding a partir de 4T-18.

# Fondeo Corficolombiana (separado)

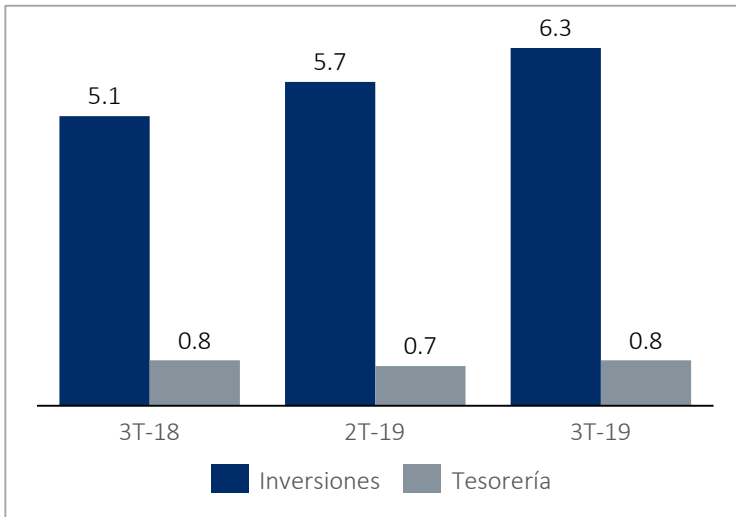
Estructura Fondeo Separado (COP MM)



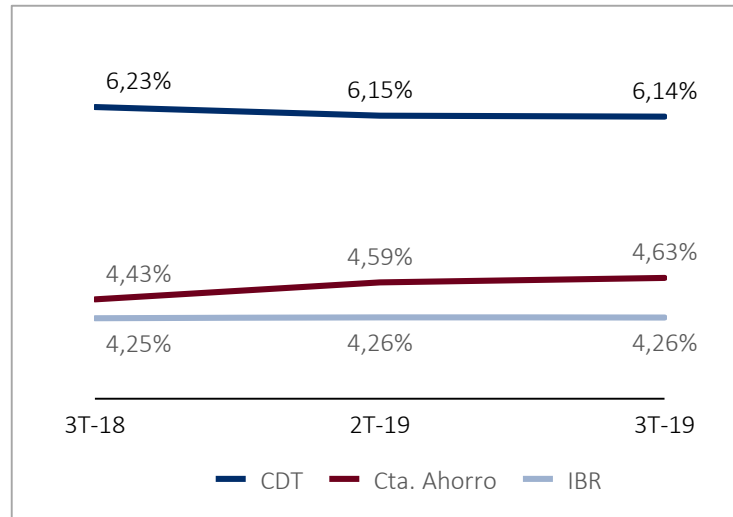
Indicador Doble Apalancamiento (%)



Plazo Promedio CDT (Años)



Costo Promedio CDT (Tasa Efectiva Anual)



- El fondeo de Corficolombiana crece \$458.491 millones en el trimestre. Lo anterior incorpora la emisión de bonos por \$500 mil millones, así como el sustitución de fondeo a la vista (cuentas de ahorro y Operaciones de Mercado Monetaria) por CDTs con un mayor plazo.
- A pesar del crecimiento del portafolio de renta variable (38,3% a/a), el indicador de doble apalancamiento se ha mantenido relativamente estable entre 3T-18 y 3T-19 como resultado de la emisión de acciones llevada a cabo en 2018 y la capitalización de utilidades.
- El plazo promedio de los CDTs que fondean las inversiones de renta variable sigue en aumento, alcanzando un promedio de 6,3 años durante el trimestre. Al incluir los bonos, el plazo promedio del fondeo total de este portafolio de inversiones se incrementa a 7,4 años.
- Las tasas de captación de CDTs se han reducido como resultado de la mayor liquidez en el mercado, incluso disminuyendo el diferencial frente al índice de referencia IBR.



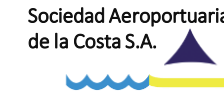
Gestión del  
Portafolio

# Principales Inversiones

## 1 | Energía & Gas



## 2 | Infraestructura



## 3 | Hotelería



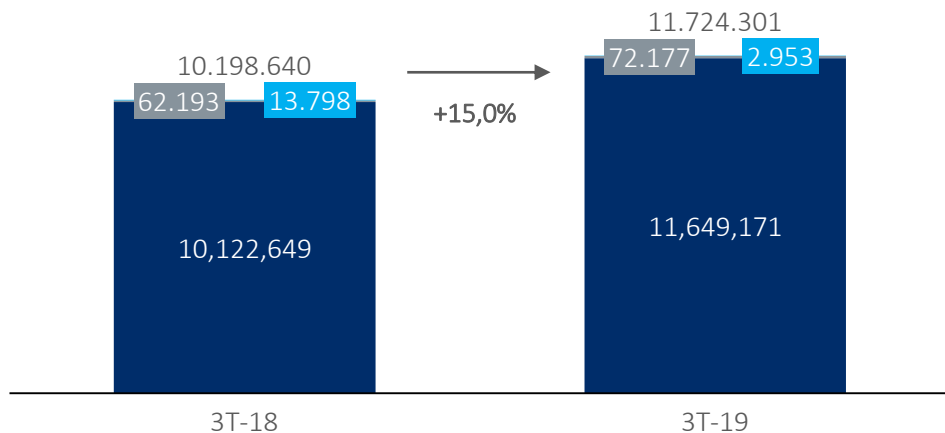
## 4 | Agroindustria



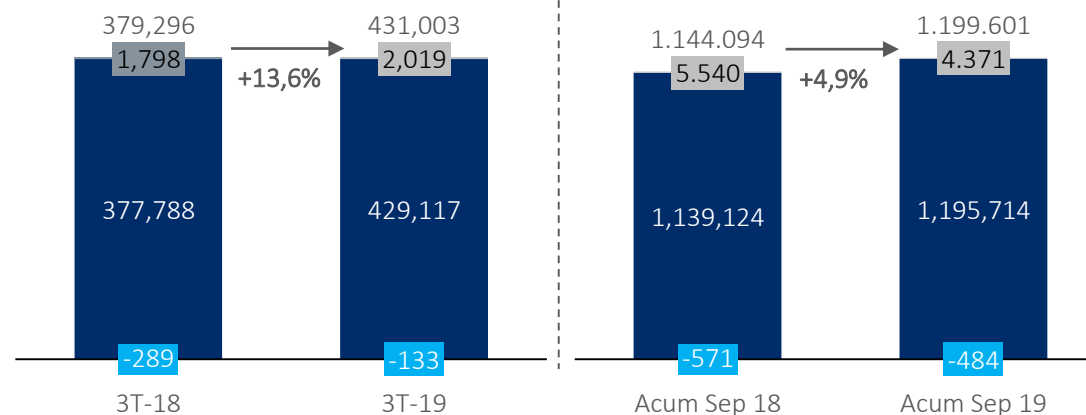
## 5 | Financiero



## Activo Consolidado COP MM

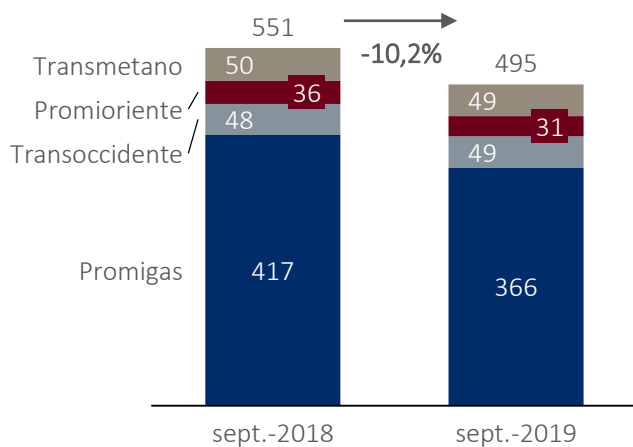


## EBITDA Consolidado COP MM



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

## Negocio Transporte – Volumen Transportado MMPCD



Nota: El volumen transportado a septiembre 2018 difiere del de la presentación de resultados 3T-18, el cual era estimado.

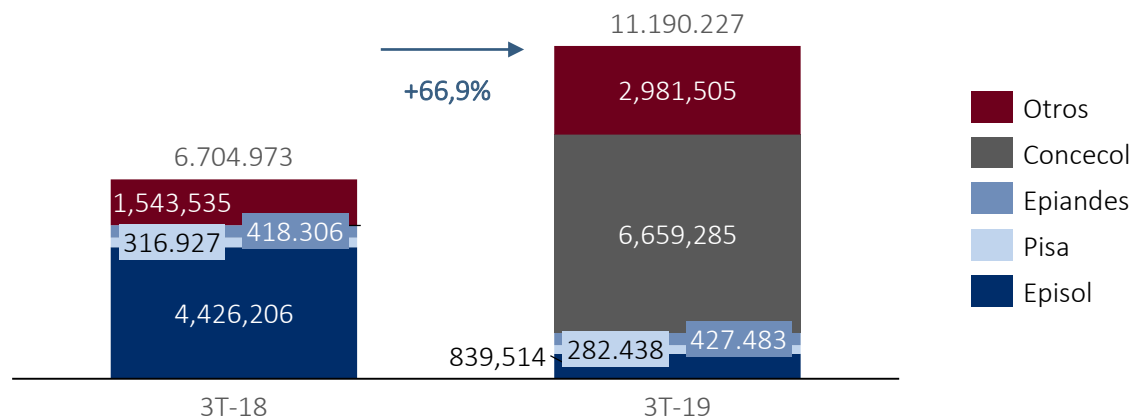
## Negocio Distribución y Comercialización

A Sept 2019	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cáldida	Quavii	Total
<b>Distribución</b>	<b>327</b>	<b>143</b>	<b>704</b>	<b>4.437</b>	<b>26</b>	<b>5.637</b>
Residencial y comercial	133	110	243	132	5	623
Industrial y GNV	194	33	461	4.305	21	5.014
<b>Comercialización (Industrial y GNV)</b>	<b>491</b>	<b>534</b>	<b>595</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.619</b>
<b>Volumen Total (MM m3)</b>	<b>818</b>	<b>677</b>	<b>1.298</b>	<b>4.437</b>	<b>26</b>	<b>7.256</b>
<b># Usuarios</b>	<b>1.171.516</b>	<b>796.361</b>	<b>1.713.501</b>	<b>904.419</b>	<b>70.021</b>	<b>4.655.818</b>

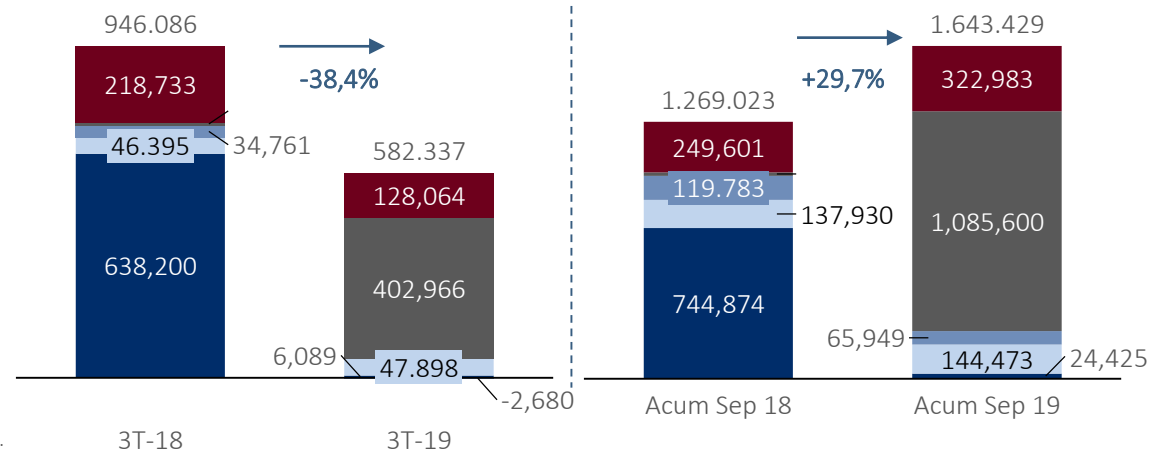
  

A Sept 2018	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cáldida	Quavii	Total
<b>Distribución</b>	<b>322</b>	<b>136</b>	<b>702</b>	<b>4.153</b>	<b>3</b>	<b>5.317</b>
Residencial y comercial	130	111	239	106	0	586
Industrial y GNV	192	25	463	4.047	3	4.730
<b>Comercialización (Industrial y GNV)</b>	<b>406</b>	<b>495</b>	<b>443</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.344</b>
<b>Volumen Total (MM m3)</b>	<b>728</b>	<b>631</b>	<b>1.145</b>	<b>4.153</b>	<b>3</b>	<b>6.660</b>
<b># Usuarios</b>	<b>1.128.157</b>	<b>764.418</b>	<b>1.639.168</b>	<b>706.865</b>	<b>9.925</b>	<b>4.248.533</b>

## 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 (Septiembre 2019)

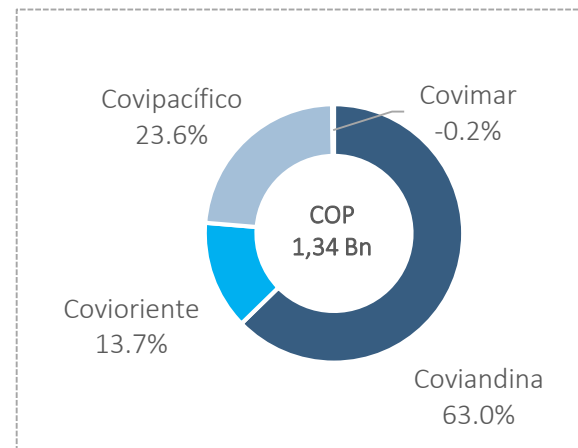
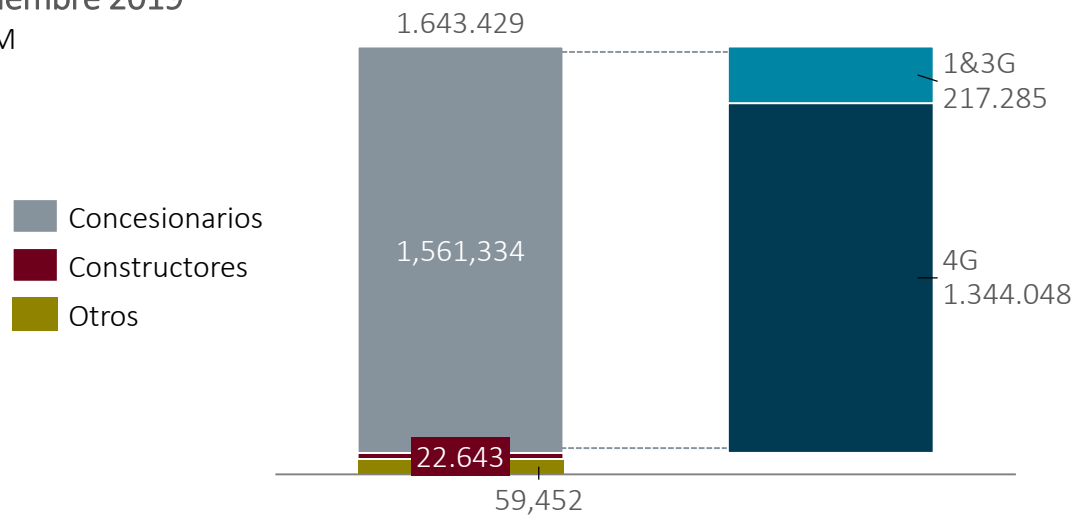
Concesión	Participación CFC	Tramo	Km	Fecha Estimada Terminación	Tráfico Promedio Diario					
					3T-18	3T-19	A Sep 18	A Sep 19	3T-19 / 3T-18	Sept 19 / Sept 18
 COVIANDES CONCESIONARIA VIAL DE LOS ANDES SA.	59,70%	Bogotá - Villavicencio	86	2019*	26.089	6.055	28.660	19.188	-76,8%	-33,0%
 CCFCSA	88,25%	Bogotá-Facatativa-Los Alpes	42,9	2024	27.044	27.910	26.326	27.663	3,2%	5,1%
 Pisa	88,25%	Buga-Tuluá-La Paila-La Victoria	80	2033	33.535	34.651	32.915	34.251	3,3%	4,1%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	100%	Los Alpes Villeta & Chuguacal - Cambao	111	2035	5.158	5.098	5.091	5.217	-1,2%	2,5%
 Concesionaria Vial del Pacífico	89,90%	Ancón Sur - Bolombolo	48,4	2042	6.639	6.663	6.528	6.953	0,4%	6,5%
 Concesionaria Vial del Oriente	100%	Villavicencio - Yopal	266,1	2042	15.098	18.925	15.092	17.085	25,3%	13,2%
<b>Total</b>			<b>634</b>		<b>113.563</b>	<b>99.302</b>	<b>114.612</b>	<b>110.357</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-3,7%</b>
							<b>Exluyendo Coviandes</b>		<b>6,6%</b>	<b>6,1%</b>

\* El 6 de noviembre se dio la reversión de del contrato de concesión 444-94 por parte de Coviandes a la ANI, quien a su vez lo entregó a Coviandina.

# EBITDA infraestructura acumulado

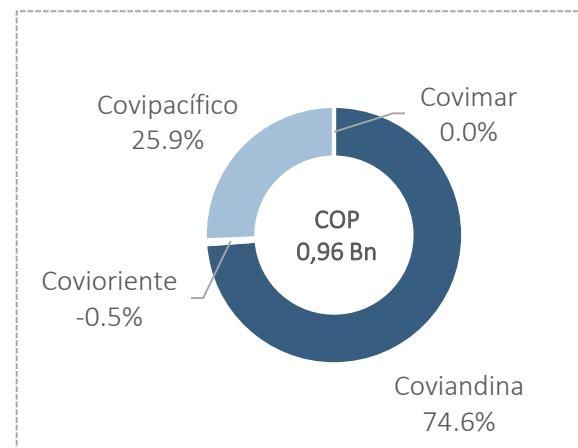
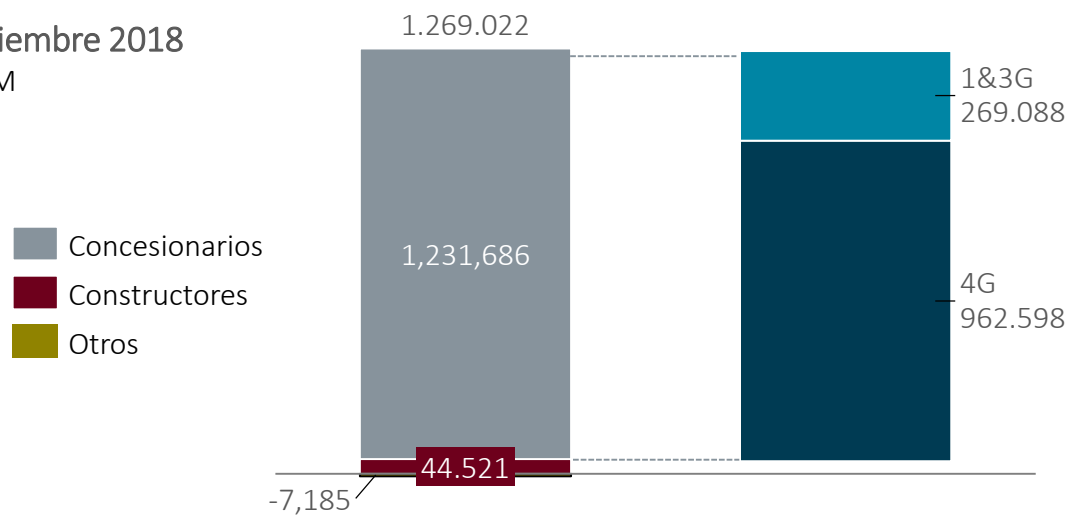
A Septiembre 2019

COP MM







A Septiembre 2018

COP MM

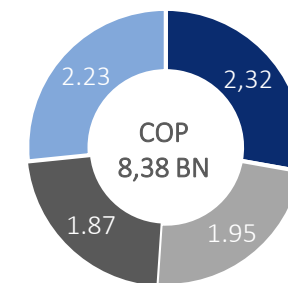


# Concesiones 4G

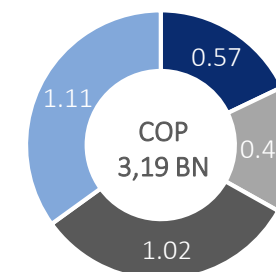
Concesión	Tramo	Avances						
		Licencias / Consultas	Diseños Definitivos	% Disponibilidad Predios	Cierre Financiero	Inicio de Obra	% Avance de Obra Jun-19	% Avance de Obra Sept-19
	Ancón Sur - Bolombolo	✓	✓ Pendiente acordar con la ANI el precio y plazo para realizar las intervenciones derivadas de la revisión de los diseños de la UF4, incluyendo el ajuste a la licencia ambiental.	95,5%	Crédito a 5 años con los bancos de Grupo Aval por \$583 mil millones.	✓	22,9%	27,6%
	Mulaló - Loboguerrero	La ANLA solicitó información y estudios adicionales.	✓	62,3%	N/A	Est. 1T-2022	3,3%	3,3%
	Chirajara - Villavicencio*	✓	✓	95,2%	Crédito senior suscrito por \$1,6 billones.	✓	51,4%	58,0%
	Villavicencio - Yopal	✓ Licencia ambiental UF1 expedida. Permisos CAR's y MADS otorgados, algunos en proceso de modificación por cambios de diseño.	✓ 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.	72,0%	Crédito senior suscrito con GAL por USD550 millones, realizado tercer desembolso. Suscrito otros 5 con cambio en flujo de desembolsos.	✓	16,4%	19,6%

\* Chirajara – Villavicencio es el tramo concesionado para construcción. Coviandina adicionalmente tiene la AOM de todo el corredor Bogotá-Villavicencio, el cual fue entregado el 6 de noviembre.

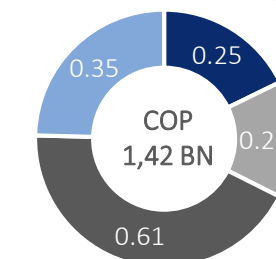
## CAPEX Total



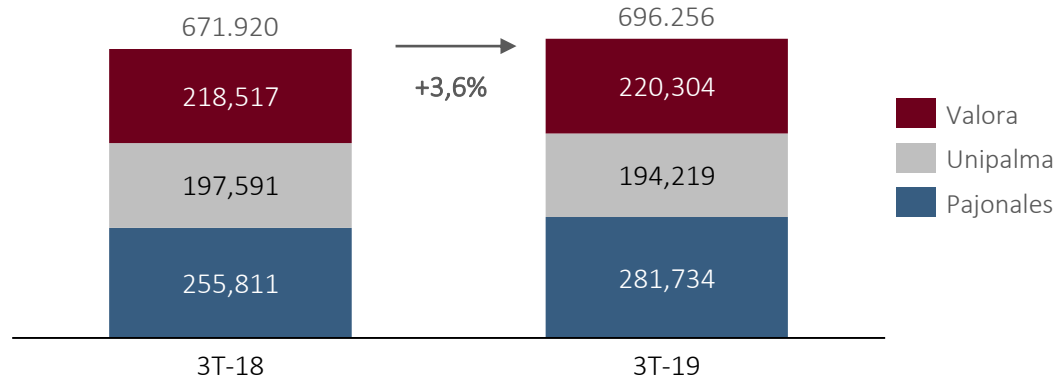
## Aporte Total Equity CFC



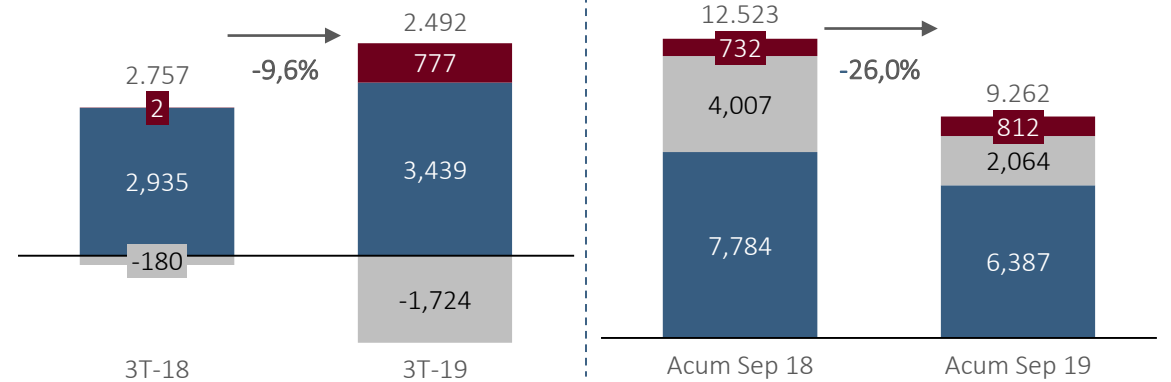
## Aporte Equity CFC a Sept



Activo Consolidado  
COP MM

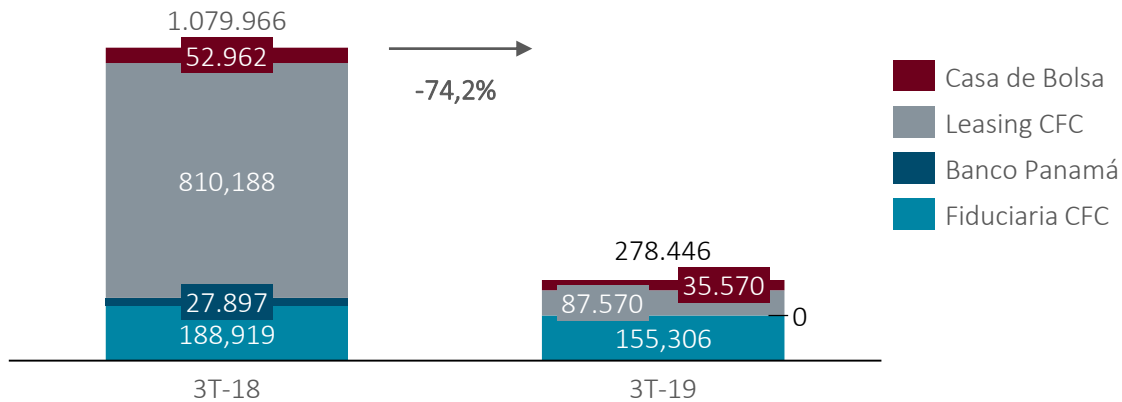


EBITDA Consolidado  
COP MM

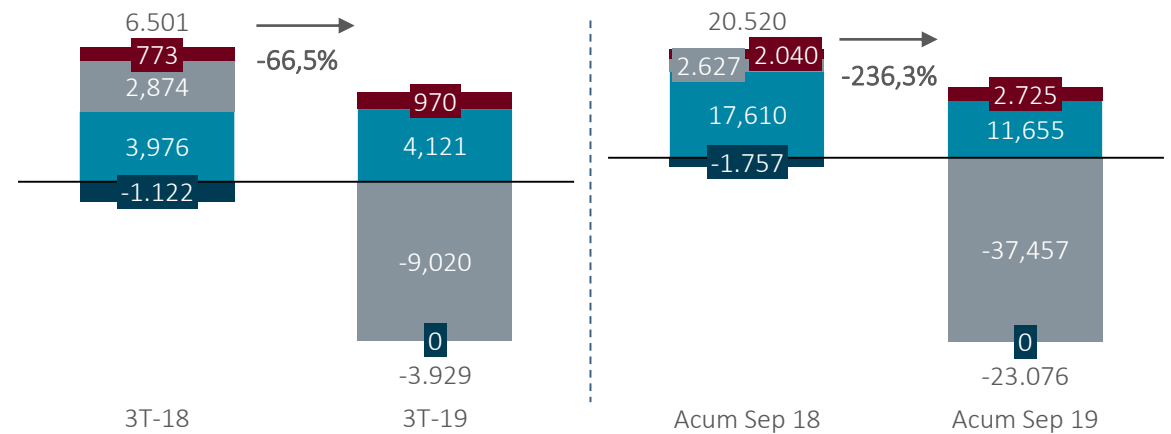


## Financiero

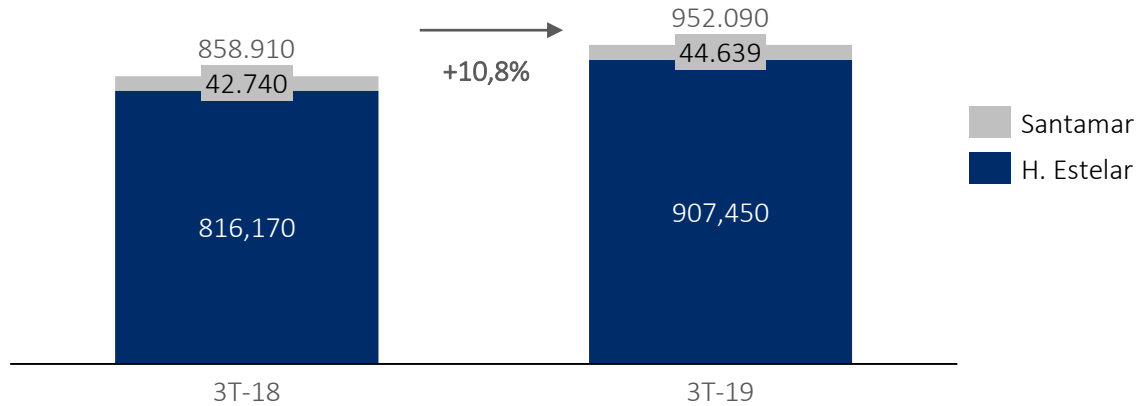
Activo Consolidado  
COP MM



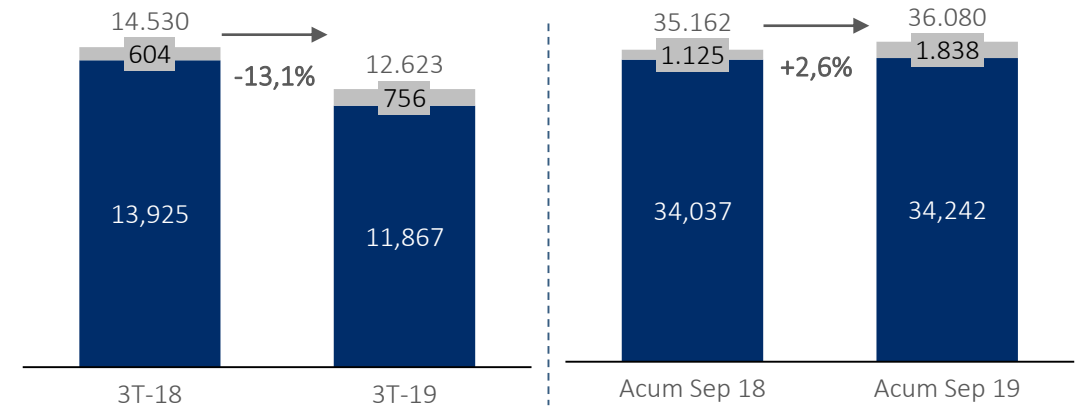
Utilidad Operacional  
COP MM



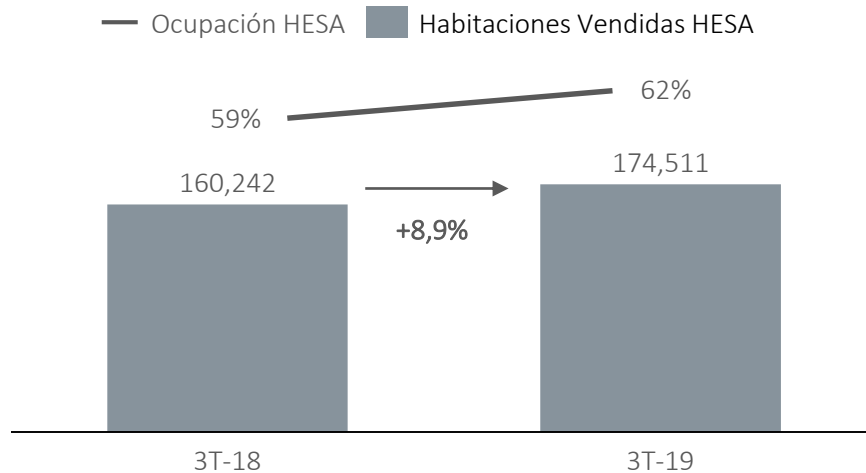
## Activo Consolidado COP MM



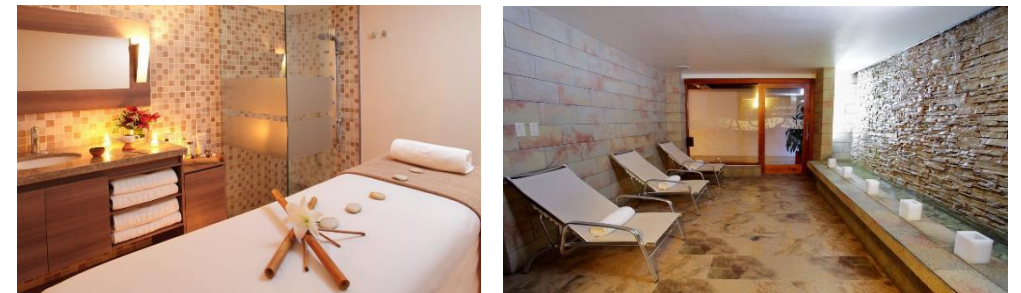
## EBITDA Consolidado COP MM



## Ocupación Histórica



## Wellness Spa - Estelar Paipa Hotel & Centro de Convenciones



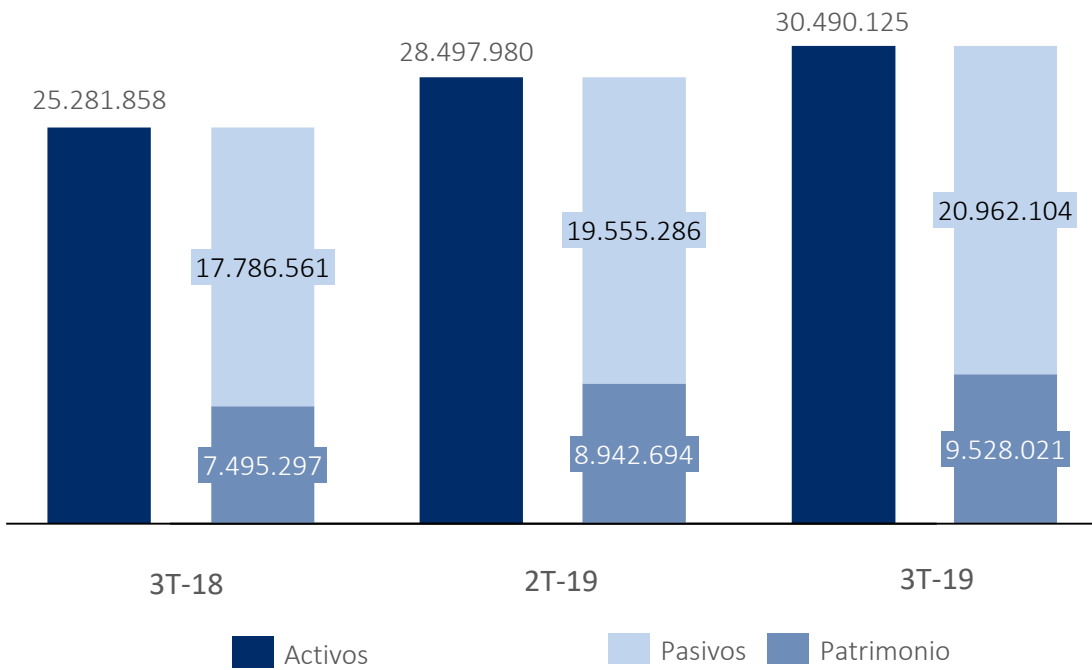
- En julio de 2019, se inauguró el Wellness Spa en Estelar Paipa Hotel & Centro de Convenciones. El Spa cuenta con circuitos de agua, zonas de calor, saunas y cámaras de baños de vapor de la más alta tecnología.



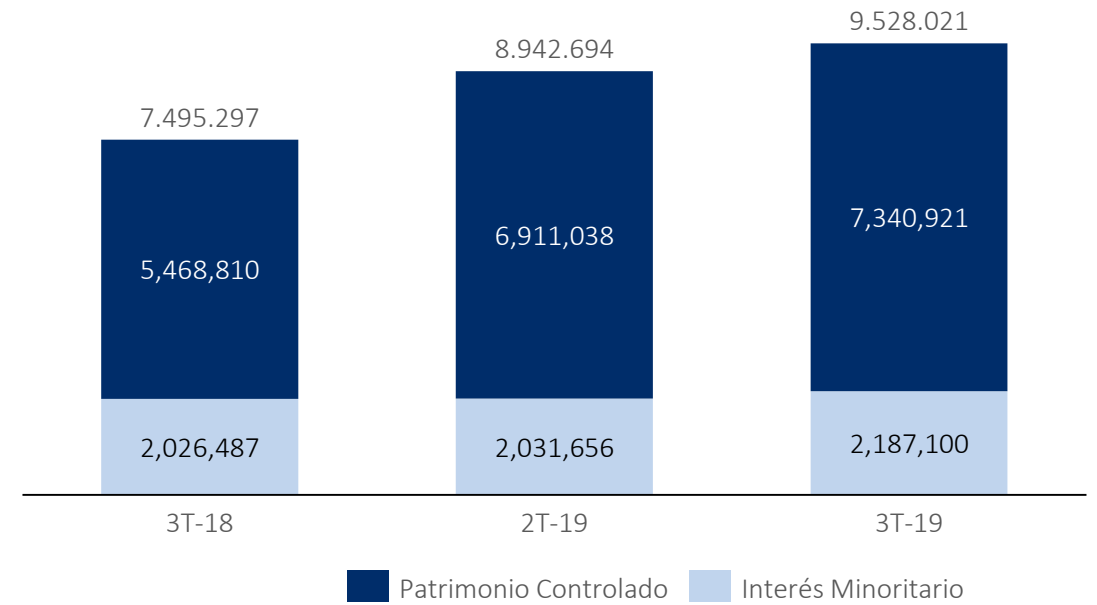
Anexos

# Balance general consolidado

Balance General  
COP MM

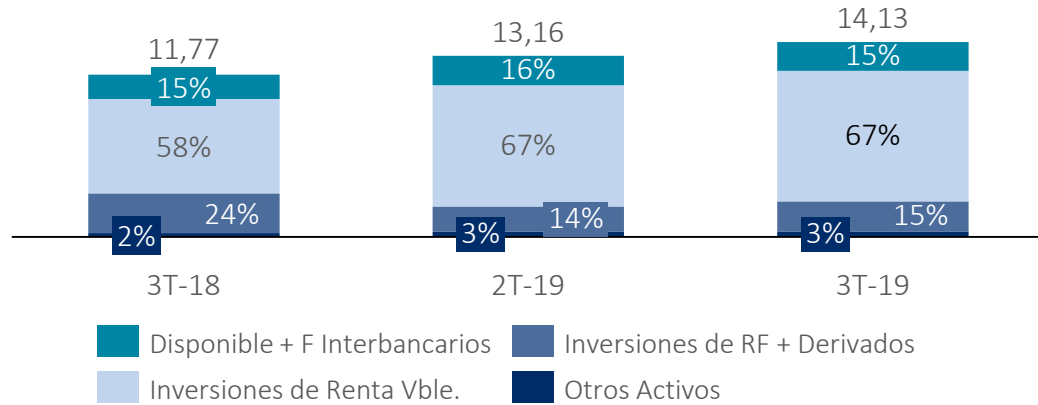


Composición del Patrimonio  
COP MM

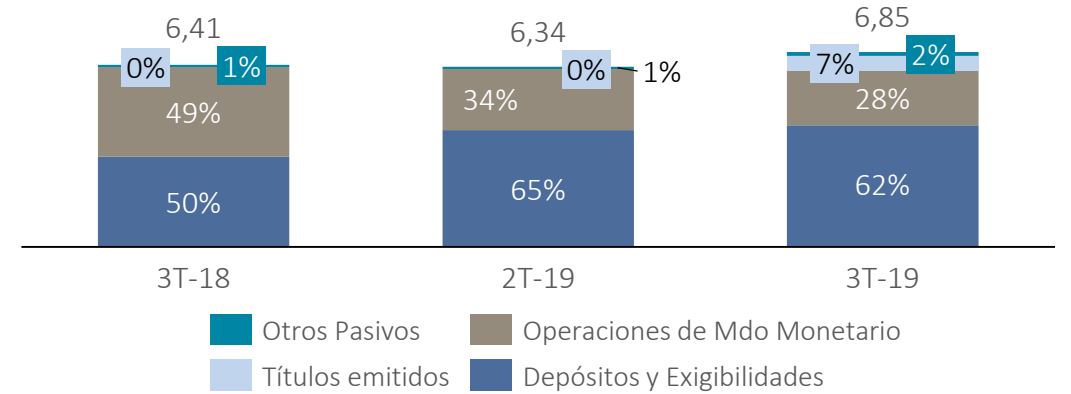


# Información Financiera Separada

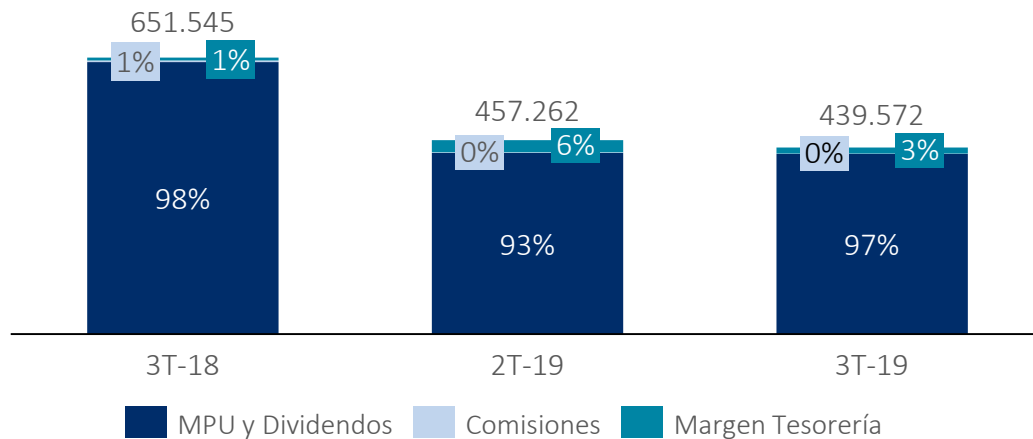
## Activos COP BN



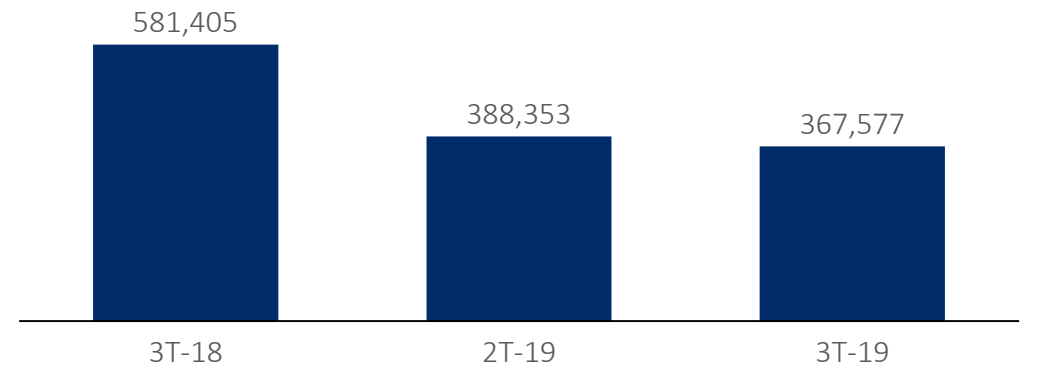
## Pasivos COP BN



## Ingreso Operacional COP MM



## Utilidad Neta COP MM





**Adriana del Pilar  
Gonzalez Romero**

Gerente Corporativo de  
Relación con Inversionistas



Pbx. (1) 286 33 00 ext. 8210



[relacion.inversionistas@corficolombiana.com](mailto:relacion.inversionistas@corficolombiana.com)