



Corficolombiana

Trabajamos e invertimos
en el progreso del país

Presentación de Resultados 4T19

Marzo 2020

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

	<u>Consolidadas¹</u>	<u>Separadas</u>
Activos:	\$31,81 bn	\$14,80 bn
Patrimonio Total:	\$9,97 bn	\$7,64 bn
Utilidad Neta 2019:	\$1,53 bn	\$1,56 bn
Utilidad Neta 4T-19:	\$383,6 mil mn	\$378 mil mn
ROE (12 meses) ² :	21,43%	22,62%
Solvencia:	33,52%	33,61%

EBITDA Consolidado 2019



+9,4% a/a³

\$3,9 bn

Margen EBITDA:
38,9%

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, en 2018 se excluye el efecto retroactivo y no recurrente relacionado con la firma del acta de inicio de obra de Covipacífico y Covioriente.

- En el año 2019 alcanzamos un EBITDA consolidado de **\$3,9 billones**, con un crecimiento de 9,4%². Todos los sectores aportaron de manera positiva al EBITDA, con excepción del negocio financiero por el efecto del proceso de desmonte de Leasing Corficolombiana.

- En 2019 invertimos, de manera consolidada, **\$2,1 billones** en nuestros sectores estratégicos:



- Optimizamos la estructura del balance. El doble apalancamiento se ubicó en 131,9% y la deuda que fondea el portafolio de inversiones de renta variable alcanzó un nivel de \$2,9 billones con una mejora de condiciones al alargar su plazo de 6 a **8,2 años**.
- En octubre, la Bolsa de Valores de Colombia aprobó la renovación del reconocimiento IR y reconoció a Corficolombiana como uno de los emisores IR con mayor evolución en el período 2016-2019.
- Las acciones de Corficolombiana se destacaron como las de mayor valorización en el mercado de renta variable local durante 2019; con valorizaciones que ascendieron a 87,8% en las acciones ordinarias y 75,9% en las acciones preferenciales.

Infraestructura

- Nuestras tres concesiones de cuarta generación (4G) en construcción cerraron 2019 con avances significativos y holguras frente a los avances previstos contractualmente. Coviandina ya ha concluido la construcción de las principales estructuras y cerró 2019 con un avance de 64,81%, y un adelanto de 6 meses de acuerdo con el cronograma de la ANI. Covipacífico llegó al 33,85% de la construcción, mientras que Covioriente cerró el año con 23,13%.
- Durante 2019, los aeropuertos de Cali y Cartagena, en cuyas concesiones Corficolombiana es accionista, movilizaron en conjunto más de 11 millones de pasajeros creciendo 8,9%.

2) Para efectos de comparabilidad, en 2018 se excluye el efecto retroactivo y no recurrente relacionado con la firma del acta de inicio de obra de Covipacífico y Covioriente. Sin dicho ajuste, el crecimiento del EBITDA es -4,5%.

Energía

- Gracias a la entrada de las nuevas expansiones en el sistema, aumentando la capacidad entre Cartagena y Barranquilla, Promigas firmó un nuevo contrato de transporte en firme representando ingresos adicionales del orden de USD\$1,6 millones en diciembre.
- Durante el 2019, SPEC prestó el servicio de regasificación durante 148 días (no continuos) para entregar 5.836 MPC de gas natural al Sistema Nacional de Transporte.
- En distribución de gas natural, al cierre del 2019 las filiales de Promigas incrementaron las poblaciones atendidas en 25, atendiendo el 38% de usuarios en Colombia. Por otra parte, Surtigas conectó al usuario número 800.000. Las operaciones en Perú continúan su consolidación con la firma en noviembre del contrato de concesión que llevará gas natural a la región de Piura, por parte de Gasnorp filial de Promigas.
- 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.

Agroindustria

- El proyecto de caucho de Mavalle expidió Certificados de Reducción de Emisiones por un monto de \$4.930 millones por su impacto en reducción de CO2.
- Nuestras inversiones en agroindustria registraron una recuperación durante 2019 con una utilidad neta consolidada de \$4 mil millones (comparado con una pérdida en 2018), gracias a la implementación rigurosa de una estrategia agrícola enfocada en lograr aumentos de productividad en los cultivos.

Hotelería

- Hoteles Estelar registró niveles de ventas históricos en los meses de noviembre y diciembre, que se reflejaron en una ocupación de 63% en 4T-19 y un crecimiento de 8,5% en las ventas con respecto al mismo periodo del año anterior.

Financiero

- El 20 de diciembre, la Superintendencia Financiera autorizó la disolución anticipada y liquidación voluntaria de Leasing Corficolombiana.
- Se consolidó el Modelo Comercial Integrado (MCI), que entró en operación en febrero e integra las ofertas de valor del negocio de tesorería de Corficolombiana con el de Casa de Bolsa y Fiduciaria Corficolombiana, ampliando la capacidad de atención para clientes y de distribución de productos transaccionales.

Concesionaria Ruta del Sol (CRDS)

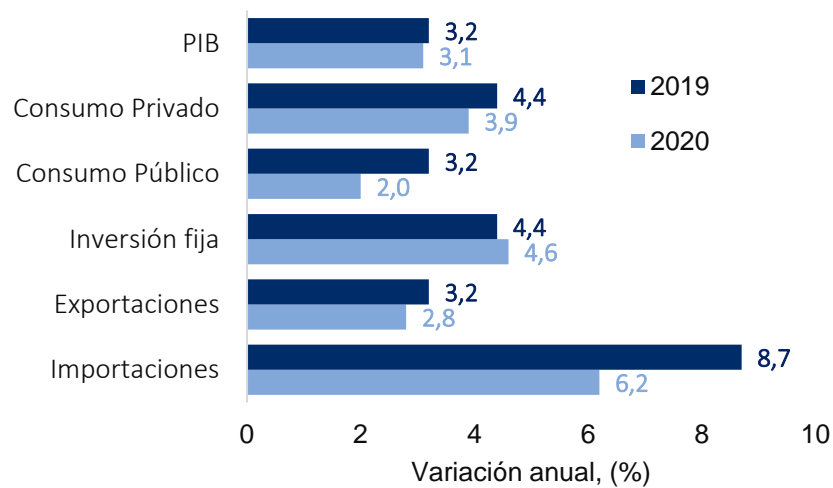
- **Tribunal Administrativo de Cundinamarca:** Mediante auto de octubre de 2019, confirmado mediante decisión de febrero de 2020, el Consejo de Estado cambió el efecto del suspensivo el devolutivo de la decisión de primera instancia; aclarando que en todo caso el pago de la condena y la sanción de inhabilidad no pueden tener efectos sino en caso de que la sentencia sea confirmada en segunda instancia. De ser confirmada la decisión, la misma no afectaría la ejecución de los proyectos de infraestructura en los cuales Corficolombiana participa como inversionista.
- **Superintendencia de Industria y Comercio (SIC):** La etapa probatoria fue cerrada y el 30 de diciembre de 2019 se llevó a cabo la presentación de alegatos. Se está a la espera de que el Superintendente Delegado rinda el informe motivado, el cual puede ser objeto de observaciones por parte de los investigados. Posteriormente le corresponde al Superintendente de Industria y Comercio emitir una decisión final.
- **Tribunal de Arbitramento:** Con posterioridad al laudo arbitral proferido el 6 de agosto, 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. Estos recursos aún no han sido resueltos por el Consejo de Estado.
- Por otra parte, el 4 de diciembre de 2019 Episol presentó tutela contra el laudo, alegando violación del derecho al debido proceso y al buen nombre, principalmente por los graves errores en los que incurrió el Tribunal al aplicar el art. 20 de la Ley 1882 de 2018. En fallo de primera instancia, el Consejo de Estado negó la acción de tutela, argumentando que los fundamentos de la misma eran los mismos invocados en el recurso de anulación. Episol presentó impugnación contra la sentencia, la cual deberá ser resuelta por el mismo Consejo de Estado.
- **Liquidación CRDS:** Mediante Auto del 15 de enero de 2020, SuperSociedades decretó la apertura del proceso de la liquidación judicial de los bienes de CRDS. Dentro de los veinte (20) días hábiles contados a partir del 24 de marzo los acreedores deberán presentar sus acreencias al liquidador, alegando prueba de la existencia y cuantía del mismo.



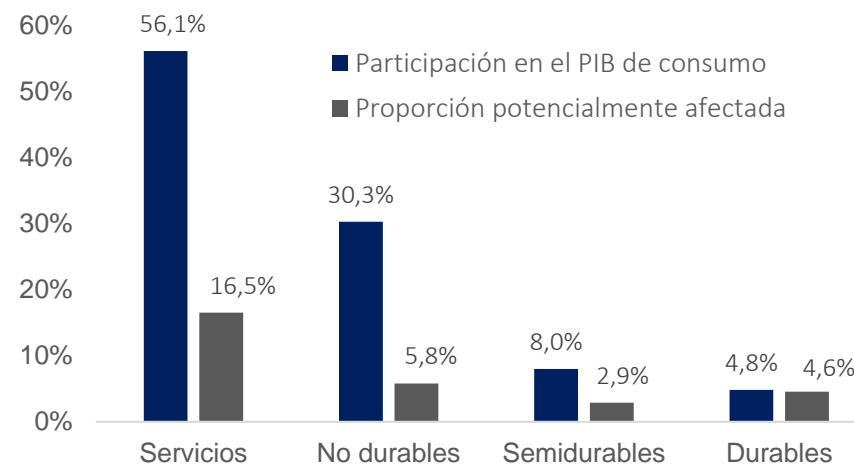
Contexto Macroeconómico

El efecto adverso asociado al Coronavirus, llevaría a la economía a crecer a un ritmo inferior al 3,1% inicialmente anticipado

Proyecciones de Crecimiento 2020 antes del Coronavirus
Variación % anual



Rubros de gasto y proporción potencialmente afectada por el virus (% de total de gasto)



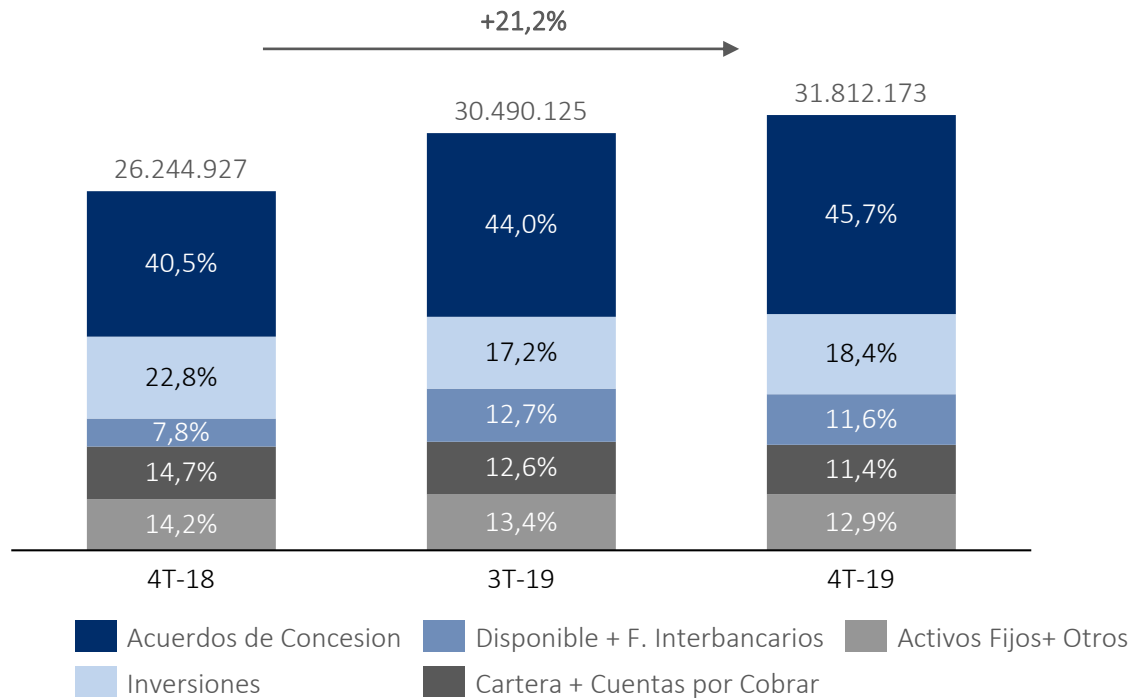
- Es prematuro tratar de cuantificar el efecto del Coronavirus en la economía, pero proyecciones preliminares sugieren que el país podría crecer 2,5%-3,0%, en 2020, si logramos evitar el escenario más adverso.
- Estimamos que los rubros de gastos más afectados son restaurantes y hoteles, transporte personal y recreación.
- Al menor consumo doméstico, se le suma la caída de los precios del petróleo.
- El choque debe ser de naturaleza transitoria y la economía global podría experimentar una recuperación importante durante el segundo semestre del año.
- En comparación con el choque petrolero de 2014-2016, la economía es actualmente más vulnerable por cuenta del menor espacio fiscal y el déficit externo.



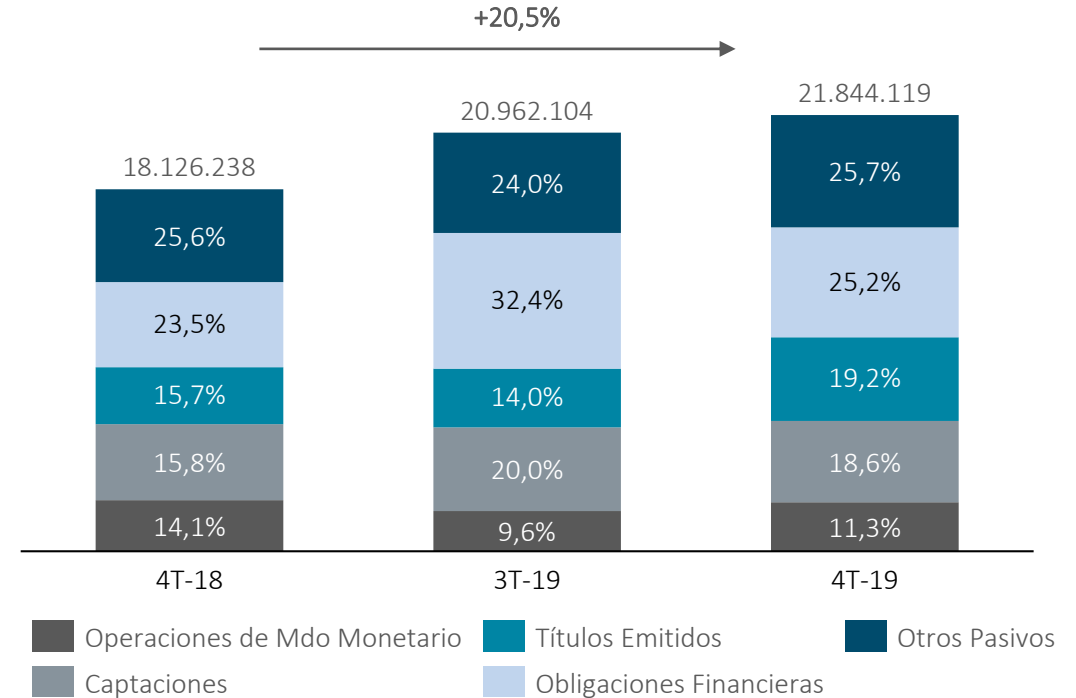
Resultados Financieros

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 de los proyectos de **infraestructura y gas**; estos dos sectores **invertieron en conjunto \$2,1 billones** durante 2019. 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. Finalmente, la reducción en *Cartera y Cuentas por Cobrar*, refleja la cesión de activos de Leasing Corficolombiana.
- En la cuenta de Pasivos, las *Obligaciones Financieras* y *Títulos Emitidos* son los rubros de mayor crecimiento. El primero por endeudamiento de las concesiones 4G que están en etapa de construcción. El segundo relacionado principalmente con las emisiones de bonos de Corficolombiana en 3T-19 y de Promigas en 4T-19; esta última fue destinada para refinanciar créditos resultando en una reducción equivalente de las *Obligaciones Financieras* de Promigas en el trimestre.

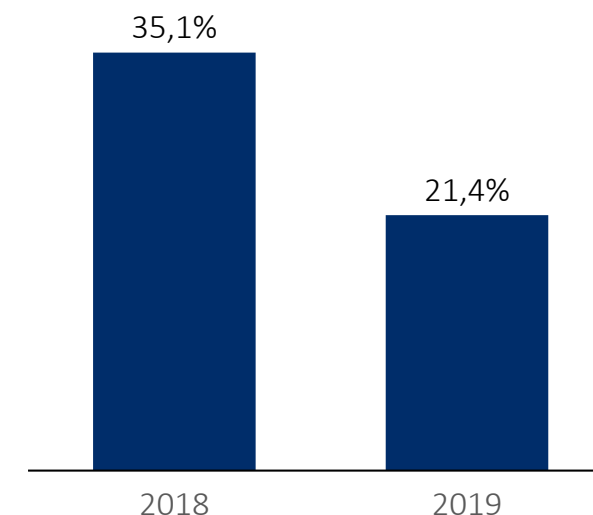
Estado de resultados consolidado

COP MM	4T-18	3T-19	4T-19	Año		4T-19 / 4T-18	4T-19 / 3T-19	2019 / 2018
				2018	2019			
Ingreso Operacional Sector Real	2.787.608	2.426.866	2.805.890	8.121.085	9.302.244	0,7%	15,6%	14,5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	1.078.580	1.310.798	1.713.382	3.780.072	4.997.869	58,9%	30,7%	32,2%
Margen Bruto del Sector Real	1.709.028	1.116.068	1.092.508	4.341.013	4.304.375	-36,1%	-2,1%	-0,8%
MPU y Dividendos	61.185	59.601	53.123	248.263	283.965	-13,2%	-10,9%	14,4%
Gasto Financiero Neto	-76.061	-213.844	-72.073	-305.809	-453.868	5,2%	66,3%	-48,4%
Ingreso financiero, neto de provisiones	137.926	71.778	170.552	514.790	491.275	23,7%	137,6%	-4,6%
Gasto de intereses	213.987	285.622	242.625	820.599	945.143	13,4%	-15,1%	15,2%
Gastos de Personal y Generales	324.887	223.136	277.904	938.265	951.560	-14,5%	24,5%	1,4%
Depreciaciones, Amortizaciones y Prov.	276.820	83.521	134.840	610.136	473.092	-51,3%	61,4%	-22,5%
Otros Ingresos / Gastos	47.632	30.173	48.029	242.095	141.564	0,8%	59,2%	-41,5%
EBITDA	1.582.871	1.016.248	964.583	4.083.128	3.898.415	-39,1%	-5,1%	-4,5%
Utilidad Neta antes de Impuestos	1.140.077	685.342	708.842	2.977.162	2.851.384	-37,8%	3,4%	-4,2%
Utilidad de operaciones discontinuadas	3.407	-3.046	1.901	-383	-44.285	-44,2%	162,4%	n.a
Impuesto de renta	321.130	179.198	221.644	908.261	802.936	-31,0%	23,7%	-11,6%
Utilidad Neta	822.354	503.098	489.099	2.068.518	2.004.163	-40,5%	-2,8%	-3,1%
Utilidad Neta Controlante	725.766	360.701	383.640	1.620.159	1.531.288	-47,1%	6,4%	-5,5%

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

- El EBITDA 4T-19 presenta una reducción vs igual periodo del año anterior, producto del ingreso no recurrente relacionado con la firma del acta de inicio de obra de Covioriente (\$363.085 millones), registrado en 4T-18, y de menor ingreso de Coviandina. Para el acumulado del año 2019, alcanzamos un **EBITDA de \$3,9 billones** con un **crecimiento de 9,4%** (ajustando por el ingreso no recurrente en infraestructura), resultado de los avances en las obras 4G y del buen desempeño de Promigas.
- El *Gasto Financiero Neto* del 4T-19 se mantiene estable comparado con 4T-18, a pesar del incremento en el gasto de intereses (relacionado principalmente con el fondeo necesario para avanzar la construcción de los proyectos de infraestructura) y de la reducción en la ganancia de la tesorería de Corficolombiana, que fue compensado con la diferencia en cambio por el crédito en dólares de Covioriente.

ROE ¹⁾

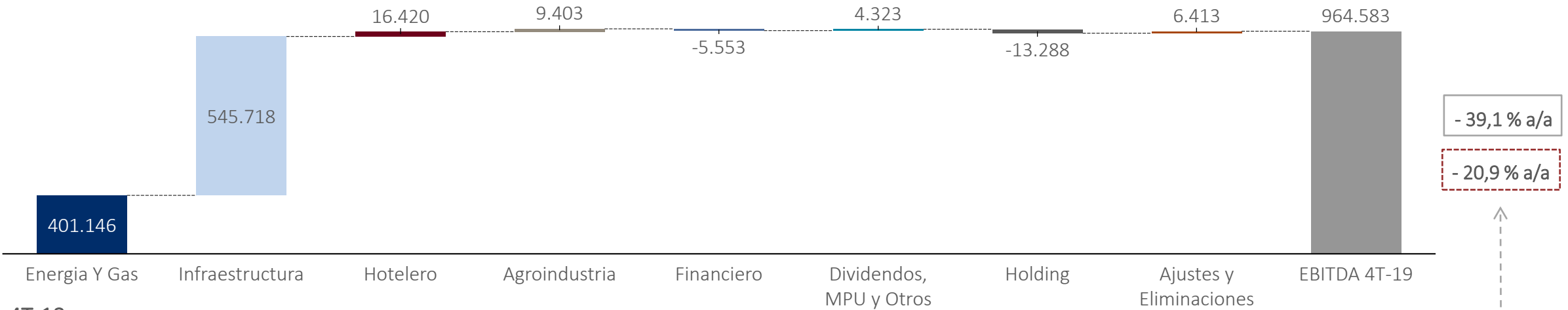


1) Utilidad neta atribuible a Corficolombiana de últimos 12 meses sobre el patrimonio controlado promedio

Contribución por sector al EBITDA consolidado

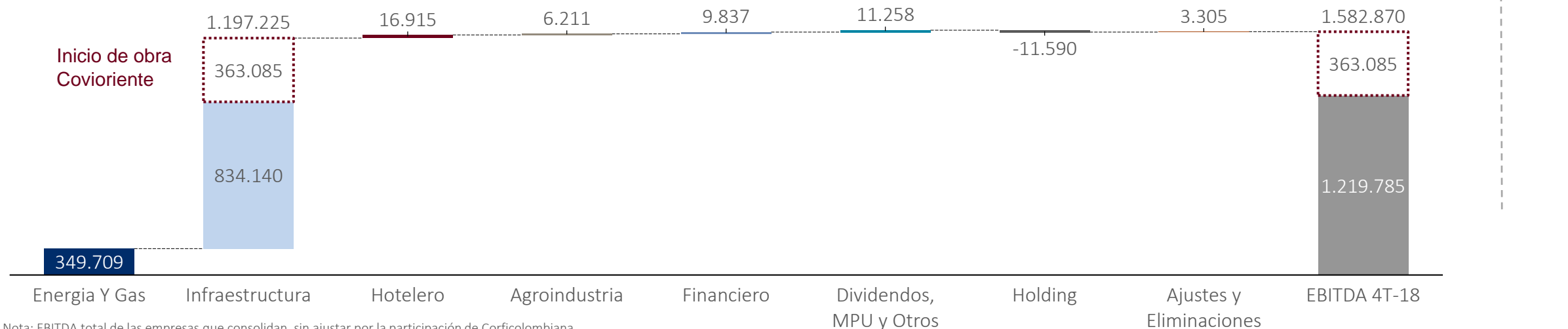
4T-19

COP MM



4T-18

COP MM



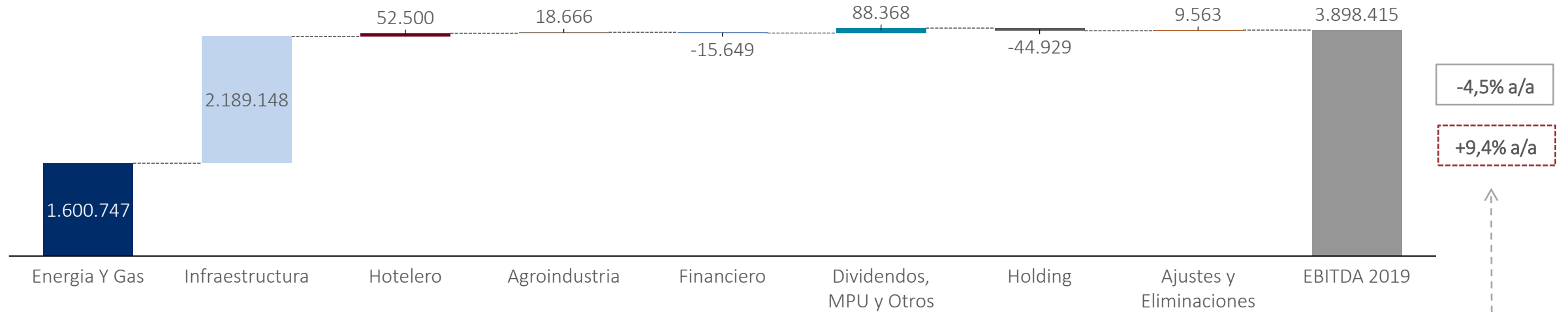
Nota: EBITDA total de las empresas que consolidan, sin ajustar por la participación de Corficolombiana.

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: Tesicol, Lehner y Energy Holding a partir de 4T-18.

Contribución por sector al EBITDA consolidado acumulado

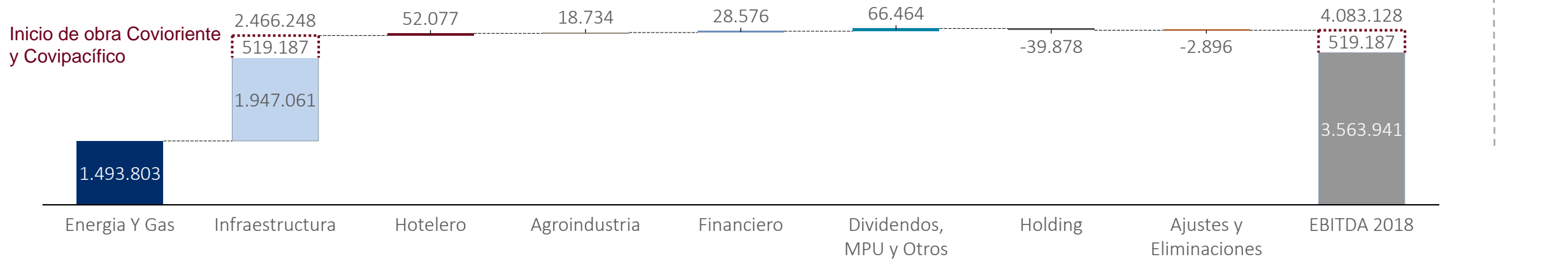
2019

COP MM



2018

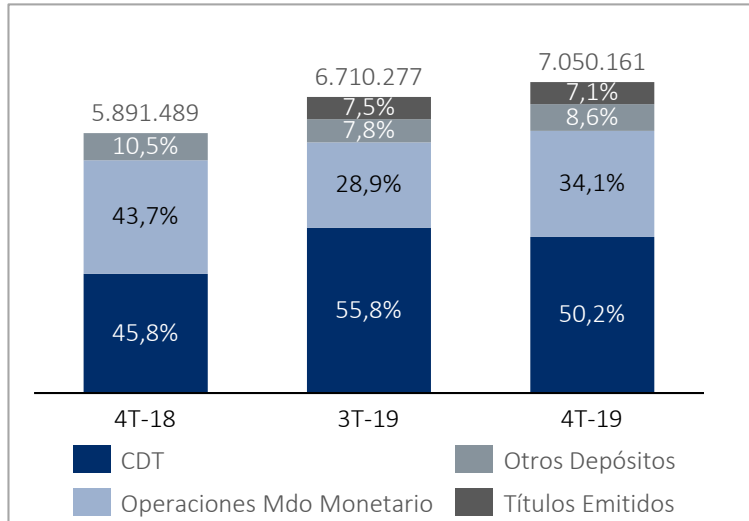
COP MM



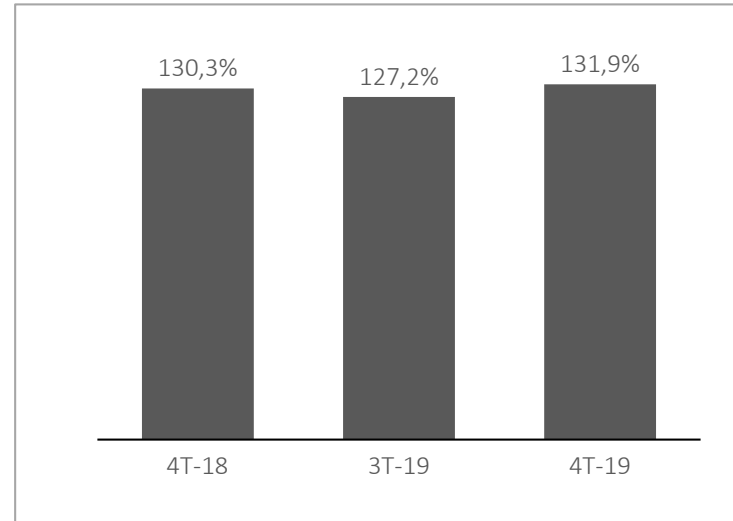
Nota: EBITDA total de las empresas que consolidan, sin ajustar por la participación de Corficolombiana.

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: Tesicol, Lehner y Energy Holding a partir de 4T-18.

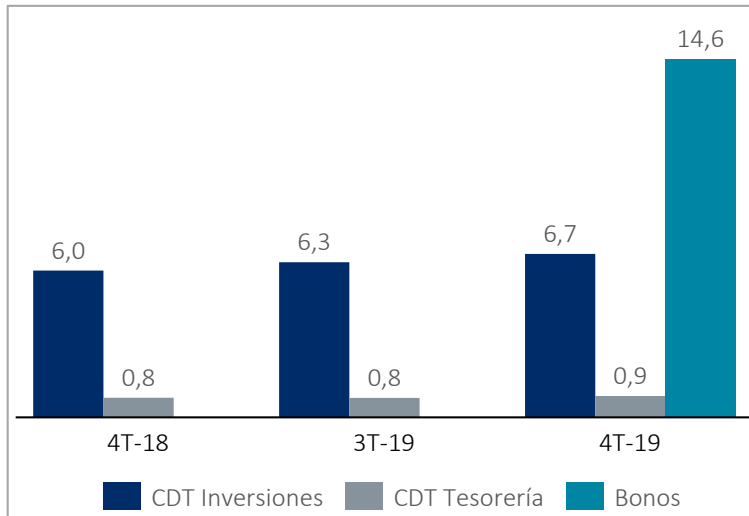
Estructura Fondeo Separado (COP MM)



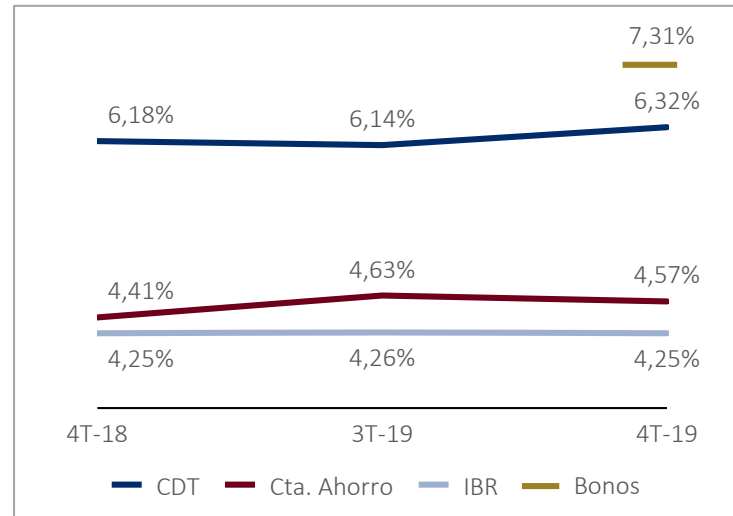
Indicador Doble Apalancamiento¹ (%)



Plazo Promedio Fondeo (Años)



Costo Promedio Fondeo (Tasa Efectiva Anual)



Ejecutamos la estrategia de fondeo en el año 2019:

- Emisión de bonos por \$500 mil millones y un incremento de \$800 mil millones (31% a/a) en el saldo de CDTs.
- **Plazo promedio de la deuda que financia el portafolio de inversiones de renta variable** se incrementó de 6 años a finales de 2018 a **8,2 años**.
- **Costo Promedio de la deuda** al cierre de 2019: **6,25%**². La tasa efectiva de CDT se incrementa producto de las mayores captaciones que se hicieron a largo plazo y del incremento de la inflación que afectó el re-precio de las mismas.

Gracias al fortalecimiento del patrimonio, el **indicador de doble apalancamiento** se mantuvo **estable** a pesar del crecimiento del portafolio de renta variable (31,8% a/a).

1) Indicador de doble apalancamiento se calcula como inversiones de renta variable a valor en libros como un porcentaje del patrimonio
2) Excluye Operaciones de Mercado Monetario



Gestión del
Portafolio

Principales Inversiones

1 | Energía & Gas



2 | Infraestructura



3 | Hotelería



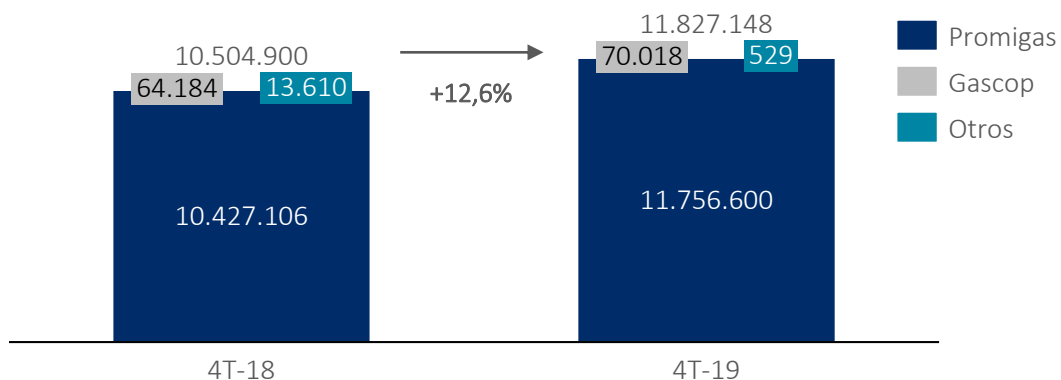
4 | Agroindustria



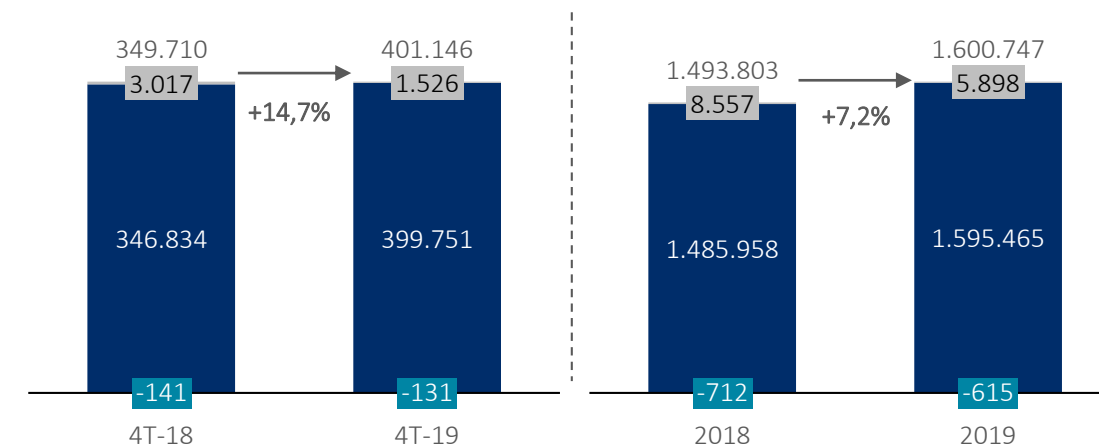
5 | Financiero



Activo Consolidado COP MM

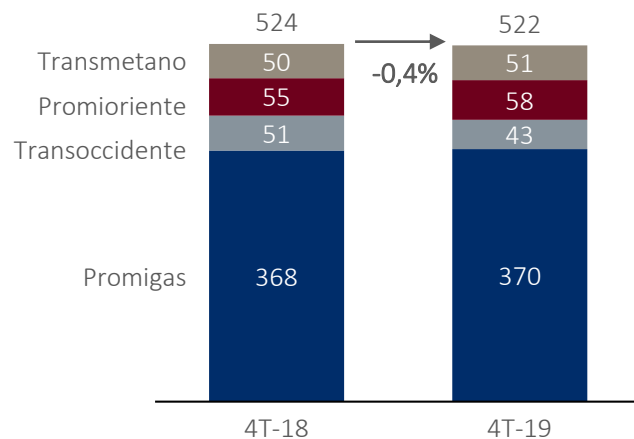


EBITDA Consolidado COP MM



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

Negocio Transporte – Volumen Transportado MMPCD

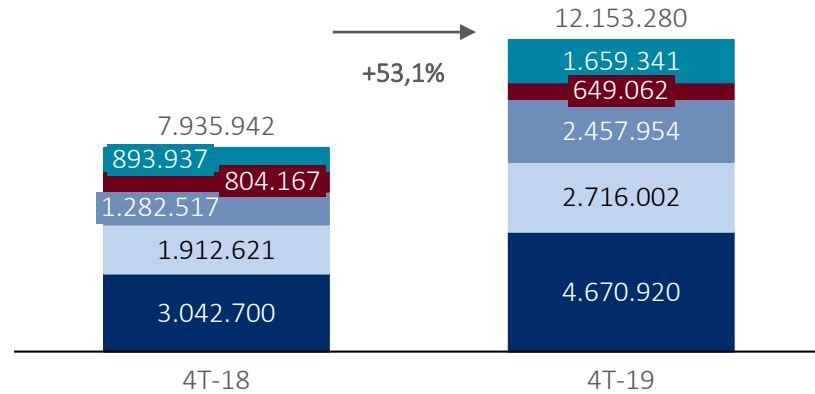


Negocio Distribución y Comercialización

A Dic 2019	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cáldida	Quavii	Total
Distribución	440	192	942	8.101	43	9.717
Comercialización (Industrial y GNV)	663	703	796	-	-	2.163
Volumen Total (MM m3)	1.103	895	1.739	8.101	43	11.880
# Usuarios	1.183.555	805.457	1.732.077	952.684	87.486	4.761.259

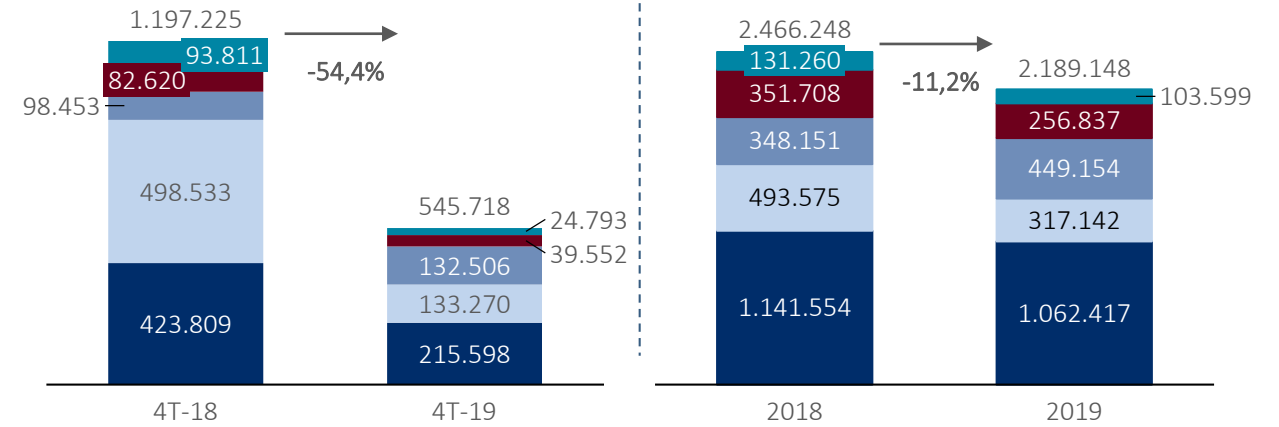
A Dic 2018	GdO	Surtigas	GdC + Filiales	Cáldida	Quavii	Total
Distribución	434	182	939	8.049	7	9.611
Comercialización (Industrial y GNV)	542	663	617	-	-	1.823
Volumen Total (MM m3)	976	845	1.557	8.049	7	11.433
# Usuarios	1.139.319	771.798	1.656.978	761.215	21.517	4.350.827

Activo Consolidado COP MM









Nota: Otros incluye Covimar, los consorcios constructores y los vehículos de inversión

EBITDA Consolidado¹ COP MM







1) En 2018, incluye ingreso extraordinario relacionado con la firma del acta de inicio de obra Covioriente (\$363.085 millones) y Covipacifico (\$153,102 millones)

Concesiones Viales en Operación (Diciembre 2019)

Concesión	Participación CFC	Tramo	Km	Fecha Estimada Terminación	Tráfico Promedio Diario					
					4T-18	4T-19	2018	2019	4T-19 / 4T-18	2019 / 2018
 Concesionaria Vial Andina	100%	Bogotá - Villavicencio	86	2053*	32.320	25.137	29.575	20.675	-22,2%	-30,1%
 CCFC S.A.	88,25%	Bogotá-Facatativa-Los Alpes	42,9	2024	28.231	28.758	26.802	27.937	1,9%	4,2%
 Pisa	88,25%	Buga-Tuluá-La Paila-La Victoria	80	2033	35.196	35.942	33.485	34.674	2,1%	3,5%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	100%	Los Alpes Villeta & Chuguacal - Cambao	111	2035	5.539	5.536	5.203	5.297	0,0%	1,8%
 Concesionaria Vial del Pacífico	89,90%	Ancón Sur - Bolombolo	50,2	2043	7.331	7.232	6.729	7.023	-1,4%	4,4%
 Concesionaria Vial del Oriente	100%	Villavicencio - Yopal	266,1	2042	16.094	15.558	15.342	16.703	-3,3%	8,9%
Total			636		124.711	118.162	117.137	112.308	-5,3%	-4,1%
						Exluyendo Coviandes			0,7%	4,6%

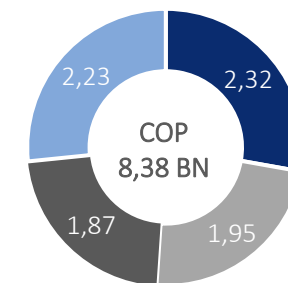
* El 6 de noviembre se dio la reversión de del contrato de concesión 444-94 por parte de Coviandes a la ANI, quien a su vez lo entregó a Coviandina.

Concesiones 4G

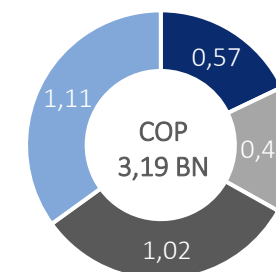
Concesión	Tramo	Avances						
		Licencias / Consultas	Diseños Definitivos	% Disponibilidad Predios	Cierre Financiero	Inicio de Obra	% Avance Proyecto Sept-19 Dic-19	
	Ancón Sur - Bolombolo	✓	✓ Pendiente acordar con la ANI el precio y plazo para realizar las intervenciones derivadas de la revisión de los diseños de la UF4, incluyendo el ajuste a la licencia ambiental.	91,0%	Crédito a 5 años con los bancos de Grupo Aval por \$583 mil millones.	✓	27,6%	33,9%
	Mulaló - Loboguerrero	La ANLA solicitó información y estudios adicionales.	✓	63,2%	N/A	Est. 4T-2021	3,3%	3,9%
	Chirajara - Villavicencio*	✓	✓	100,0%	Crédito senior suscrito por \$1,6 billones.	✓	58,0%	64,8%
	Villavicencio - Yopal	✓ Modificación de los siguientes permisos: la licencia ambiental de la UF1, levantamiento de vedas de la UF 1, UF 2 a 6 u UF 7, aprovechamiento forestal de la UF 2 A 7, ocupaciones de cauce de la UF 2 a 7 y ampliación de la licencia de intervención arqueológica de la UF 1 a 7.	✓ Se ajustaron diseños de la UF2 a la 6 para atender observaciones de la Interventoría (se entienden como No objetados).	78,0%	Crédito senior suscrito por USD 550 millones, se han desembolsado USD 226 millones	✓	19,6%	23,1%

* 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.

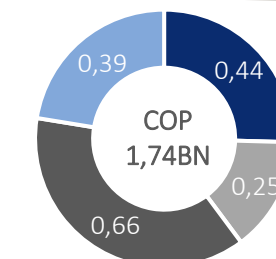
CAPEX Total



Aporte Total Equity CFC



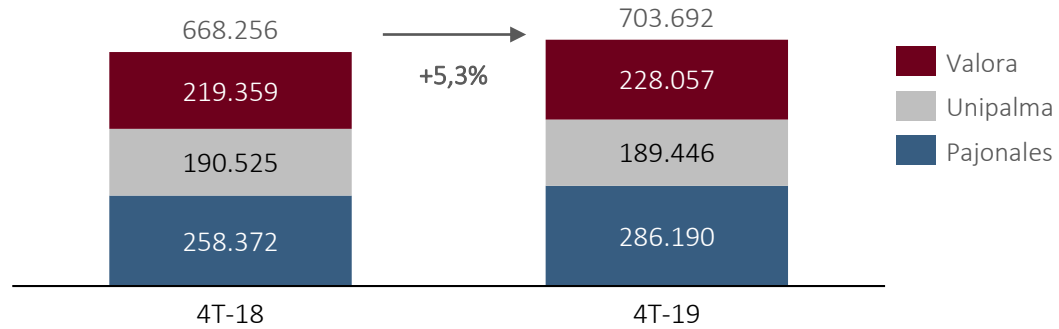
Aporte Equity CFC a Dic



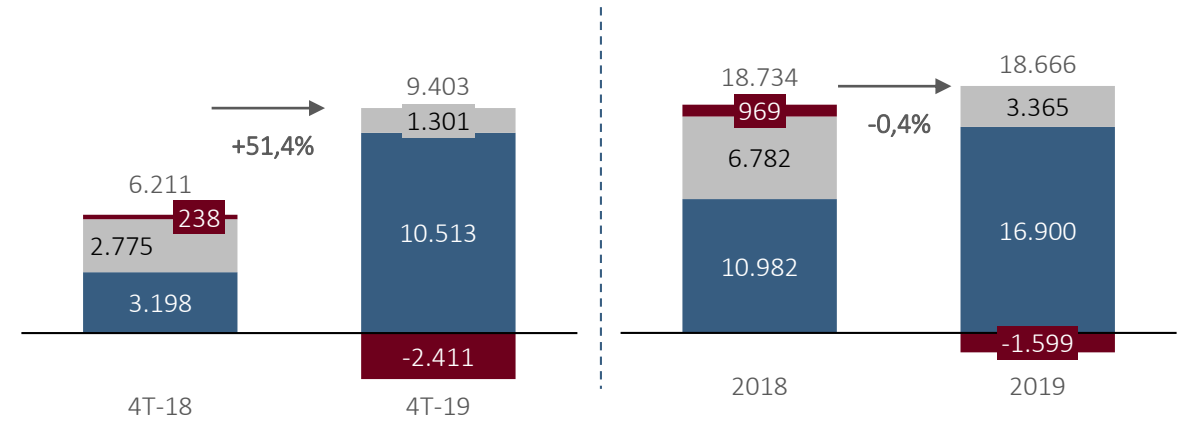
■ CoviPacífico ■ CoviMar
■ CoviAndina ■ CoviOriente 19

Nota: Cifras estimadas y sujetas a cambio

Activo Consolidado
COP MM

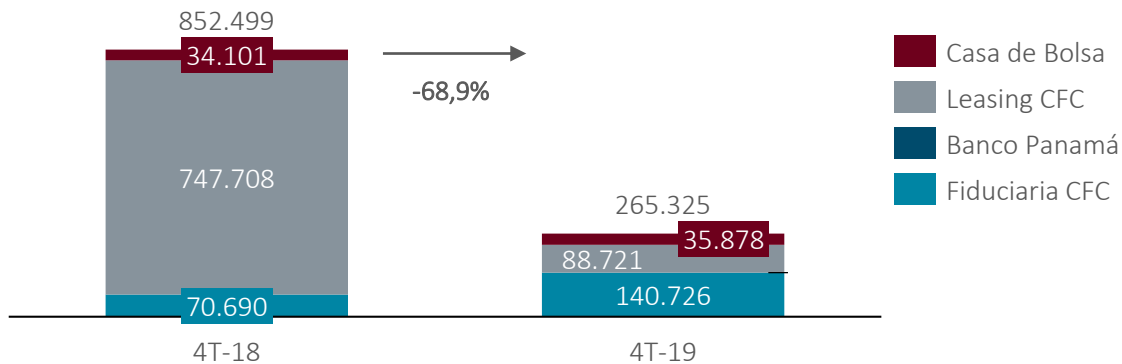


EBITDA Consolidado
COP MM

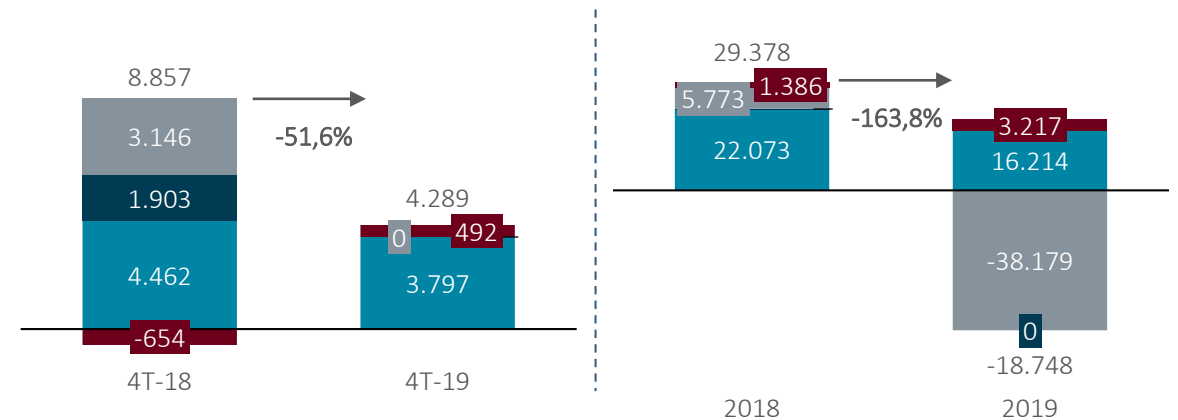


Financiero

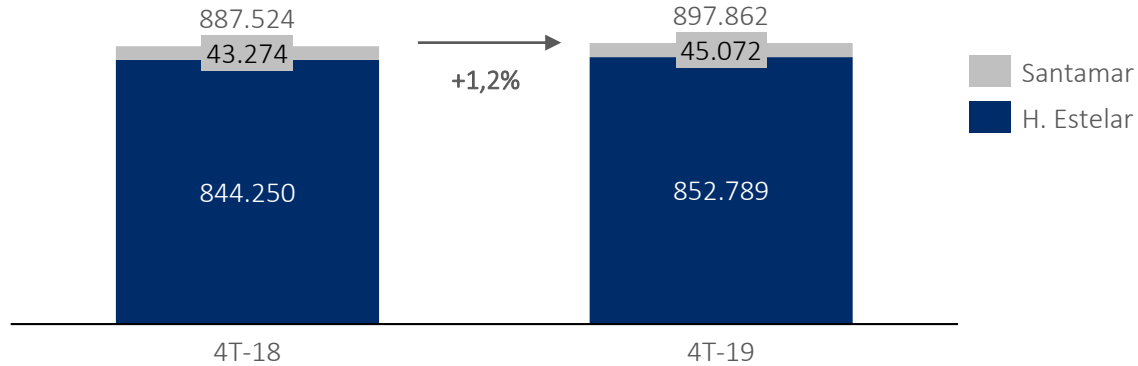
Activo Consolidado
COP MM



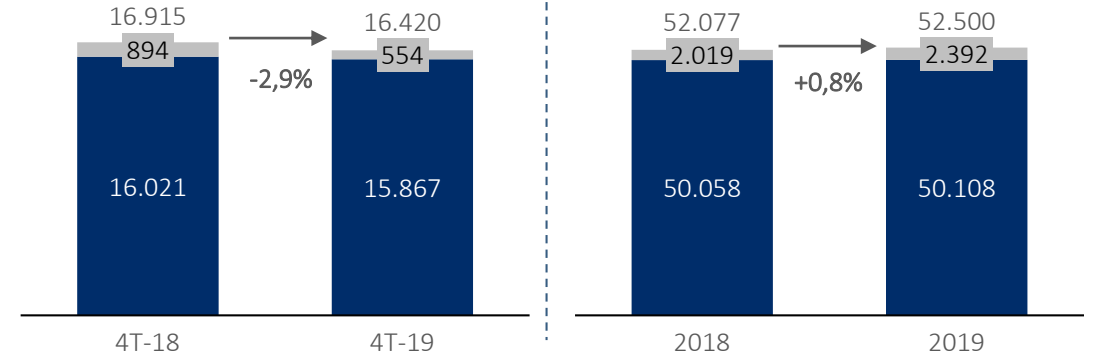
Utilidad Operacional
COP MM



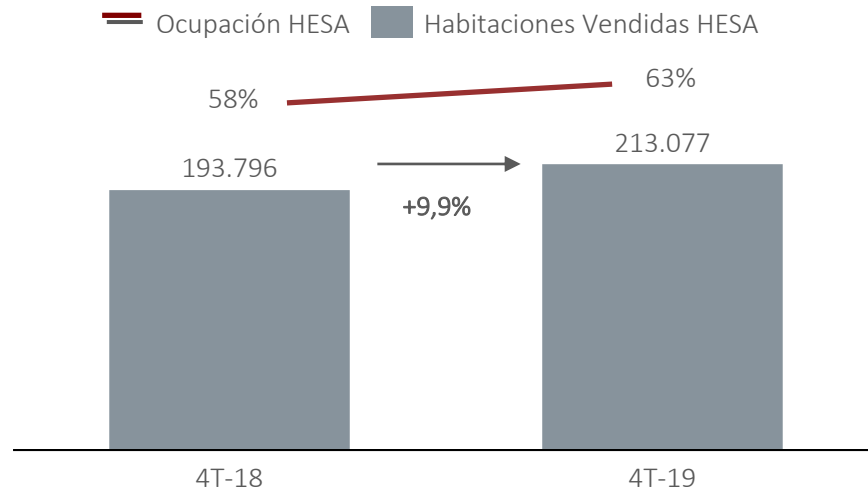
Activo Consolidado COP MM



EBITDA Consolidado COP MM

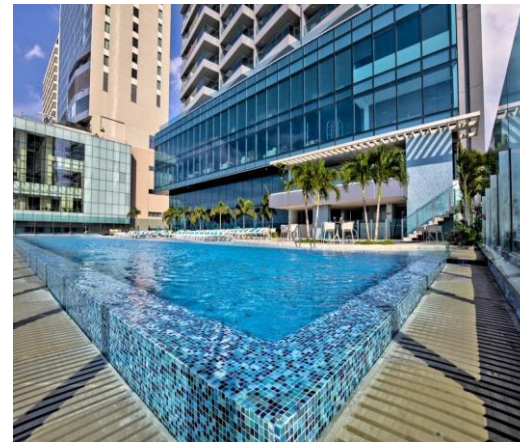


Ocupación Histórica



Nota: Ocupación histórica para Hoteles Estelar en Colombia
Ventas en habitaciones incluye operación de Colombia, Perú y Panamá.

Hoteles Estelar

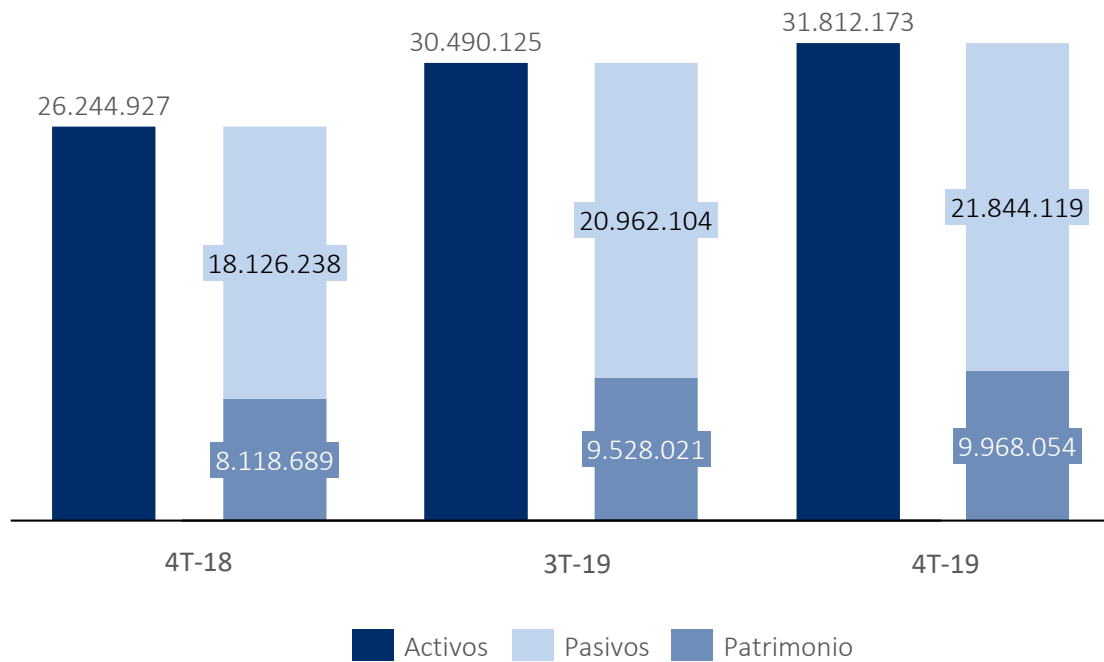


- Hoteles Estelar alcanzó la mayor ocupación promedio en la historia tanto en el trimestre (63,3%) como en el año (59,1%), ubicándose por encima de la media nacional de 56,96%.
- Por su parte, las ventas en habitaciones en el 4T-19 aumentaron 10%. En particular, se destaca el Hotel Estelar Cartagena de Indias que aumentó sus ventas 42,3% versus 4T-18.

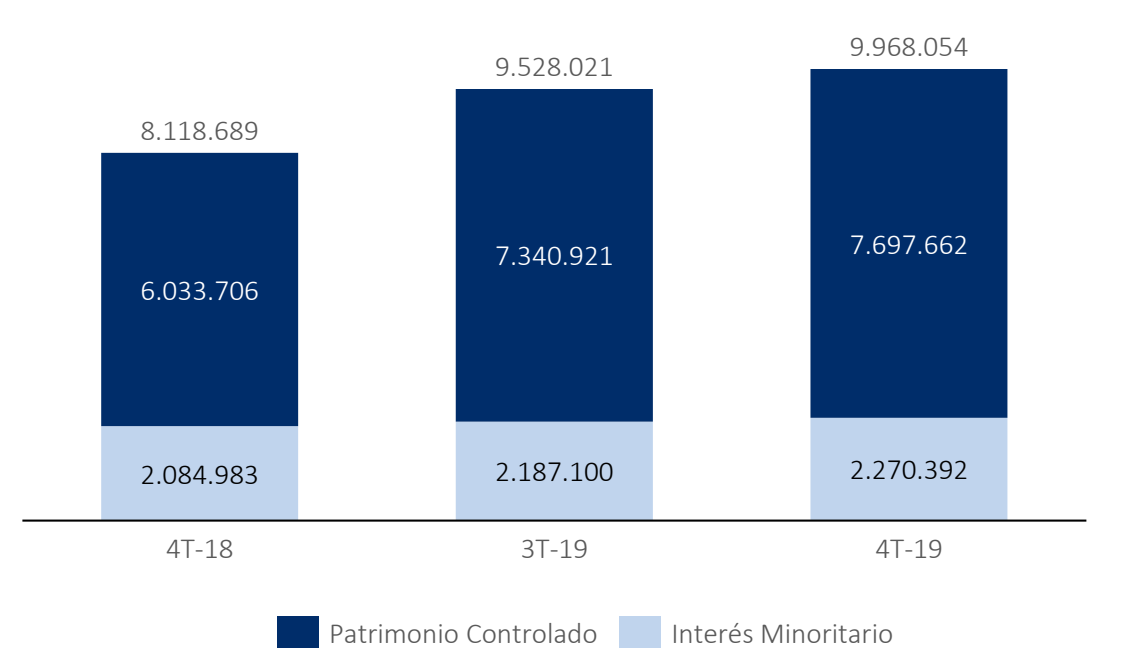


Balance general consolidado

Balance General
COP MM

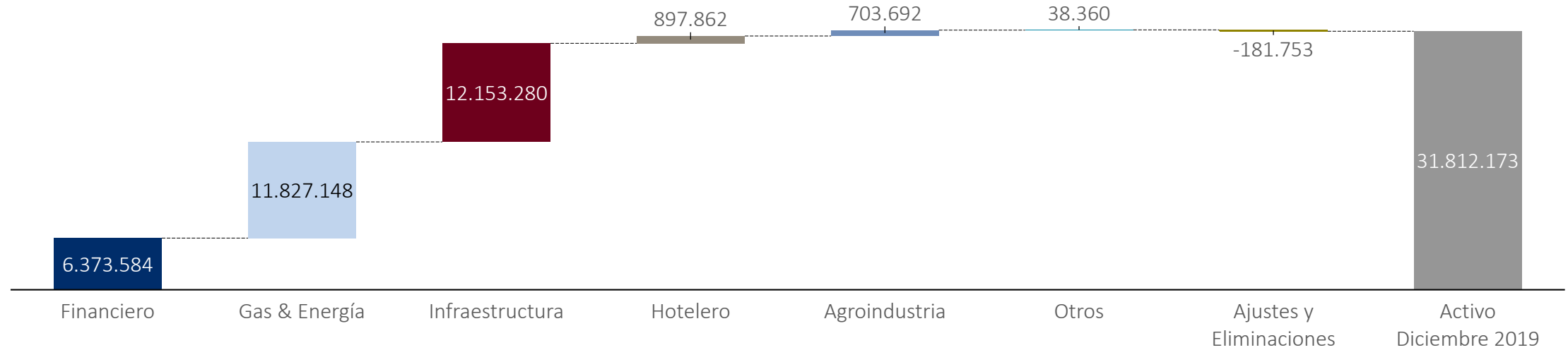


Composición del Patrimonio
COP MM

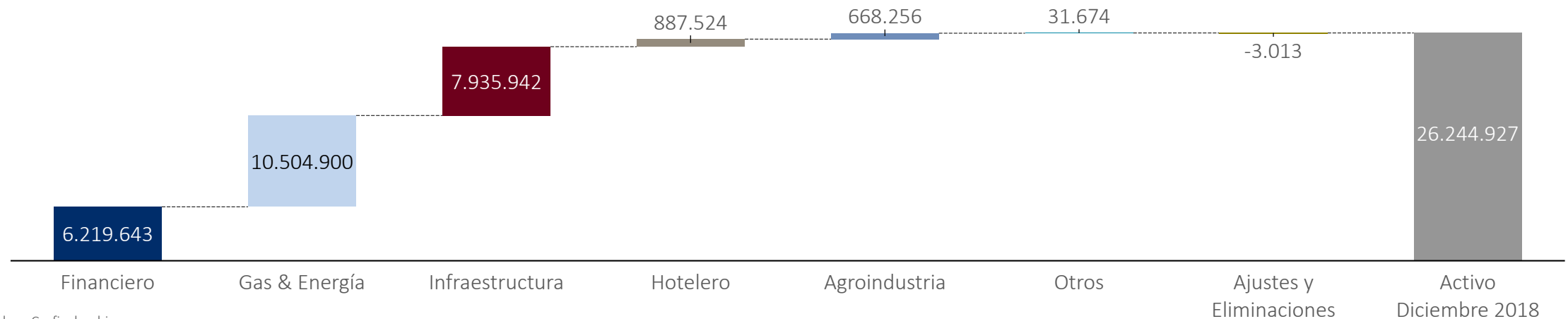


Activo consolidado por sector

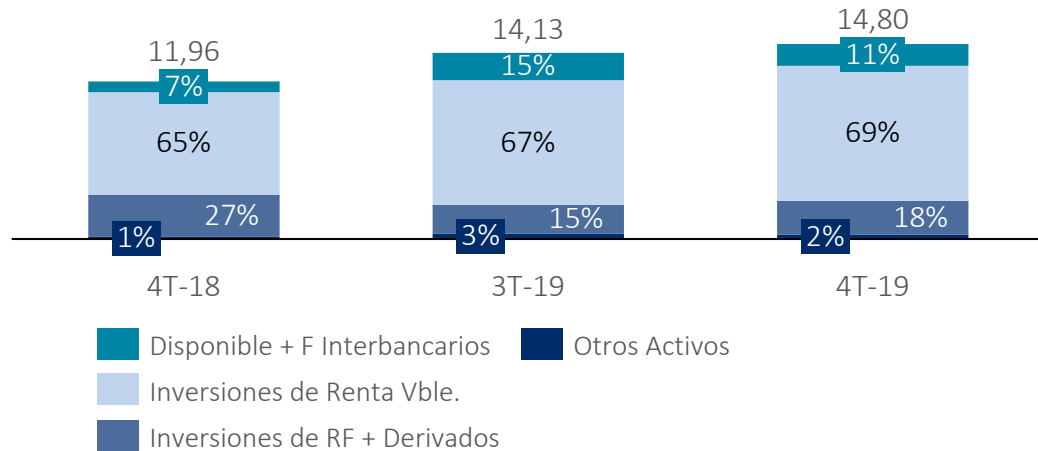
Diciembre 2019
COP MM



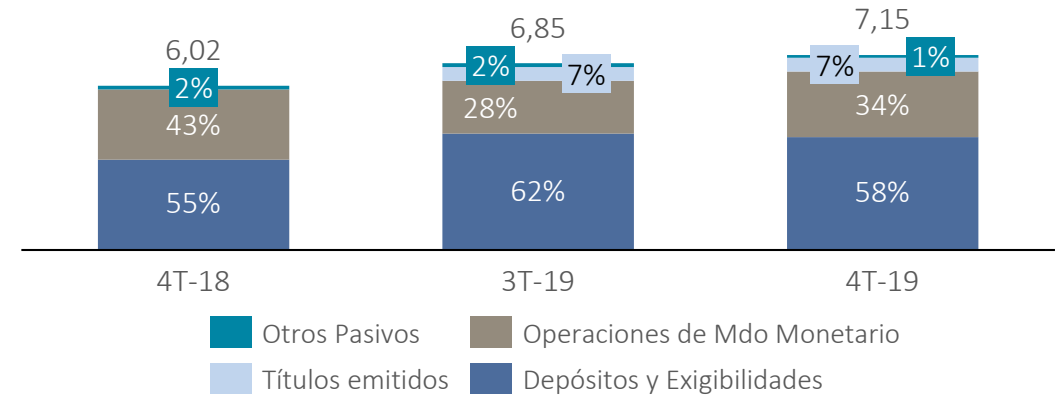
Diciembre 2018
COP MM



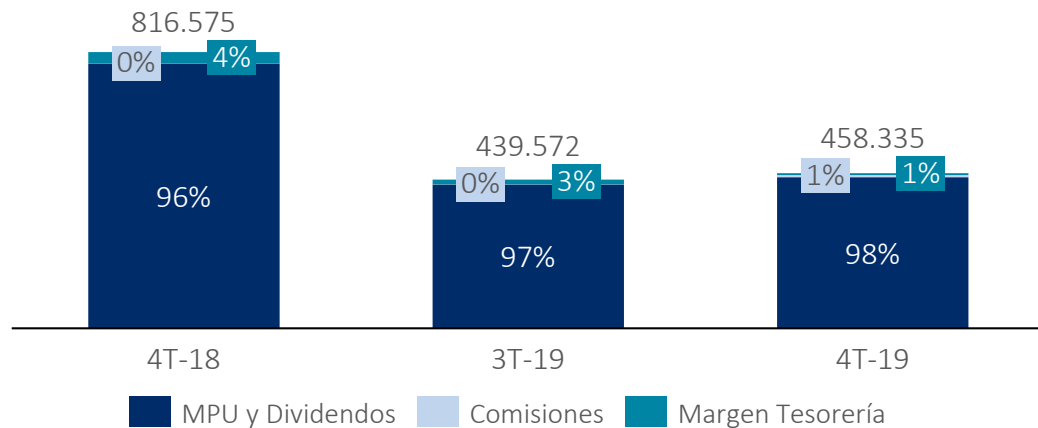
Activos COP BN



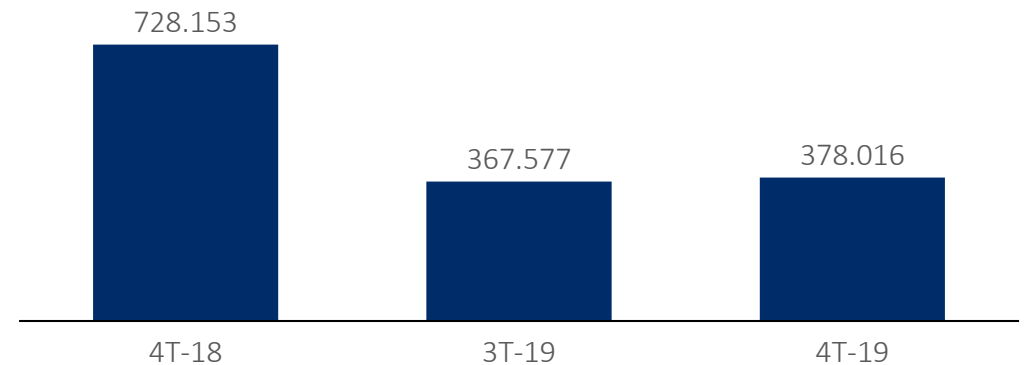
Pasivos COP BN



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