

<b>Cliente:</b>	Corficolombiana
<b>Duración:</b>	63 minutos
<b>N.º Páginas</b>	15
<b>Descripción material enviado por el cliente:</b>	Audio en formato MP3
<b>Calidad material:</b>	Algunos hablantes lejos del micrófono
<b>Fecha de entrega:</b>	Abril 11 de 2017
<b>Nombre archivo final:</b>	Trp_Resultados_4to_Trimestre_2016_Corficolombiana_Final
<b>Marcación de tiempos:</b>	N/A

**Operadora:** Bienvenidos a la presentación de resultados cuarto trimestre 2016 de Corficolombiana. Mi nombre es Silvia y yo seré la operadora de la llamada de hoy.

En este momento, todos los participantes se encuentran en modo de silencio. Más adelante habrá un espacio de preguntas y respuestas. Por favor tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada.

En este momento le cedo la palabra al presidente de Corficolombiana, el señor Bernardo Noreña Ocampo.

**Bernardo Noreña Ocampo:** Bueno, muchas gracias. Buenos días a todos y bienvenidos a la llamada trimestral. Esta es nuestra primera llamada de manera telefónica, antes lo hacíamos presenciales. La expectativa es que al menos dos de las llamadas o dos de los informes que tengamos al año los vamos a hacer de manera presencial y dos a través de llamada.

Hoy tenemos una agenda completa sobre los resultados de la Corporación. Lo primero que vamos a hablar es algunos *highlights* de lo que ocurrió en el año 2016 y temas importantes. Después vamos a pasar al entorno macroeconómico y Andrés Pardo, el vicepresidente de Investigaciones Económicas, nos va a contar un poco cuál es la visión de él y de la Corporación sobre esos temas económicos. Después vamos a pasar a los resultados financieros del cuarto trimestre del 2016, y el doctor Juan Carlos Páez, vicepresidente ejecutivo de la Corporación, nos va a hacer esa presentación. Hablaremos después de la gestión del portafolio, y Gustavo Ramírez hará la presentación del portafolio, Gustavo es el vicepresidente de Inversiones de la Corporación y tiene todo el portafolio de renta variable a su cargo. Y finalmente, hablaremos de los desarrollos recientes en el contrato de la concesionaria Ruta del Sol, que hay desarrollos importantes allí y pensamos que es bueno para los inversionistas que conozcan esos desarrollos

directamente de Corficolombiana, aunque claramente pues en los medios de comunicación se ha hablado mucho del tema.

Sobre hechos relevantes 2016, lo primero que tenemos allí son las cifras consolidadas del 2016 de la Corporación, activos por 20 billones de pesos, con un patrimonio cercano a los 5 billones y una utilidad neta de 301,000 millones de pesos. El retorno sobre patrimonio del 10% y un I de solvencia que es normalmente alto en la corporación, de 36%.

En las cifras separadas están las cifras que ustedes ven allí, el activo de 9 billones de pesos, y un retorno sobre patrimonio del 9.1%. Claramente el retorno sobre patrimonio, las utilidades se han visto afectadas, se vieron afectadas a finales del año 2016 por el deterioro que tomamos en inversión en Episol, que a su vez lo tomó por la inversión que tenía Episol en la concesionaria Ruta del Sol.

Mantuvimos a finales del año la calificación de grado de inversión por parte de Fitch Ratings AAA local y BBB internacional, y por parte de Standard & Poor's la calificación AAA local.

En el cuadro inferior lo que vemos son algunos de los hechos relevantes. Durante el año 2016 redujimos el portafolio de inversiones en renta fija y por eso se ve una variación con respecto al año 2015 y al tercer trimestre del 2016. Las obligaciones financieras consolidadas en el estado financiero consolidado crecieron un 72%, y esto viene explicado básicamente por la financiación de la Sociedad Portuaria El Cayao, que ya inició su operación, y algunos otros proyectos de Promigas.

El I de solvencia, como dije, pues se mantiene alto para la Corporación, muy por encima del límite regulatorio, donde nosotros pues claramente al ser una compañía de inversiones pues tenemos ese índice de solvencia importante y nos fijamos también en el doble apalancamiento. Ya hablé del tema de Episol y el efecto que ello tuvo en los resultados de la Corporación.

Una cifra que nos parece importante que conozcan es que durante el año 2016 el Ebitda total de las inversiones de la Corporación creció un 25.5%, llegando a 735,000 millones de pesos. Esto corresponde al 100% de las utilidades de las compañías donde tenemos inversión, no ajustado por la participación que tenemos en esas inversiones.

Además de estos temas puramente financieros, también trabajamos en varias cosas de índole cualitativo, si se quiere, trabajamos en fortalecer el gobierno corporativo de la Corporación, hicimos algunos cambios en la estructura de la Corporación, creamos una Vicepresidencia Corporativa de Riesgo, Cumplimiento y Gobierno, que básicamente lo que

tiene de fondo ello es crear una segunda línea de defensa bajo el concepto de costo de primera, segunda y tercera línea de defensa. Esta línea de defensa en la Corporación no existía y estamos consolidando debajo de esa vicepresidencia todo lo que tiene que ver con riesgo, gobierno corporativo y cumplimiento, y estaremos anunciando la persona que ocupará esa vicepresidencia en el corto plazo.

También fortalecimos la vicepresidencia, o creamos la Vicepresidencia de Relación con Inversionistas, que no existía, y obtuvimos el reconocimiento IR de parte de la Bolsa de Valores de Colombia, que claramente son temas que dan una idea de la importancia que asignamos al reporte...

Perdón, estamos teniendo aquí un problema.

Okay, entonces vamos a seguir, teníamos aquí el indicativo de que había personas que no estaban oyendo.

Estaba hablando de los temas cualitativos del año 2016, hablé de la creación de la Vicepresidencia Corporativa de Riesgo, Cumplimiento y Gobierno, y la creación de la Vicepresidencia de Relación con los Inversionistas y el trabajo que hicimos para obtener el reconocimiento IR de parte de la Bolsa de Valores de Colombia. Esos eran como los temas más importantes.

Pasamos ahora a la parte macroeconómica, donde el doctor Andrés Pardo nos va a ayudar a contarles un poco cuál es la visión que tenemos nosotros sobre la economía colombiana y lo que esperamos de la economía colombiana en los próximos meses.

**Andrés Pardo:** Bueno, como ustedes saben, el año pasado continuó la desaceleración de la economía colombiana, que inició a finales del 2014, el crecimiento pasó de 3.1% en el 2015 a 2% en el 2016. Este choque de términos de intercambio que fue la caída en los precios del petróleo redujo significativamente el crecimiento de la inversión inicialmente. Para el 2016 presentó más fuerza en el desempeño del gasto público a través de una mayor caída de la renta petrolera, y finalmente le pasó la cuenta de cobro al consumo de los hogares a través de un aumento de la inflación, de las tasas de interés y del desempleo.

Para el 2017 estamos esperando un leve repunte en el crecimiento de la economía, esperamos un crecimiento de 2.8%, que es un poco por encima de lo que están esperando la mayoría de los impuestos, que es alrededor de 2.5%. Principalmente estamos esperando un repunte de la inversión fija, que sería la razón principal por la cual estamos esperando este mayor crecimiento. La inversión fija el año pasado se contrajo 3.9%,

estamos esperando un crecimiento de 2.9%, pero también estamos esperando un ligero repunte del gasto público, de las exportaciones, mientras que el gasto en los hogares estaría creciendo a un ritmo que es bajo, cercano al 2.1%, 2.3%, parecido al del año pasado.

En la inversión fija, la razón principal por la cual estamos esperando el repunte tiene que ver con un aporte significativo de inversión de capital asociados a los proyectos de infraestructura vial de cuarta generación, lo cual no fue el caso en el 2016, y eso es lo que estaría aportando más al crecimiento de PIB en el 2017, más o menos unos 0.4 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB. También estamos esperando un aporte positivo de la inversión de capital de las empresas petroleras al crecimiento del PIB, a diferencia de su fuerte contribución negativa en el 2016, que el año pasado restó más o menos 1.2 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, este año estaría sumando 0.2 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

En cuanto al gasto público, estamos esperando un mayor crecimiento, como lo mencioné anteriormente, principalmente apoyado por el aumento del recaudo que resulta de la reforma tributaria, que son 6.1 billones de pesos, y que se va a concentrar principalmente en el componente de inversión, como se ve en la tabla que ven en el *slide* abajo, podrán darse cuenta que el crecimiento tanto nominal como real del gasto público en el 2017 sería sustancialmente mayor de lo que se dio en el 2016.

En cuanto al gasto de los hogares, como dije anteriormente, estamos esperando un bajo crecimiento que va a ser similar al del 2016, eso es principalmente consecuencia de una mayor carga tributaria, que surge de la reforma tributaria, como ven en la tabla de abajo a la izquierda, pero se debe compensar sustancialmente con un fuerte descenso de la inflación, como ven arriba a la izquierda, que llegó a niveles del 9% en julio del año pasado, terminó en 5.8% en diciembre del año pasado, pero este año estamos esperando que siga el proceso de descenso. Ayer se reportaron los datos de inflación, una vez más se dio un descenso de 5.2% a 4.7% en marzo, estamos esperando que la inflación termine el año en 3.9%, pero llegaría a un mínimo en julio de este año de 3.6%, y eso ayudaría a que las tasas de interés del Banco de la República sigan bajando, ya han bajado desde 7.75 a 7% en la última reunión, estamos esperando recortes consecutivos de la tasa del Banco en las próximas reuniones, estaría en el 5.5% hacia agosto de este año y se mantendría en ese nivel hacia finales de este año. También se compensaría con un aumento de los salarios reales, a diferencia de lo que ocurrió en el 2016, dado que este año los salarios nominales, por lo menos el salario mínimo aumentó 7%, pero la inflación en el promedio del año va a ser sustancialmente menor que lo que ocurrió el año pasado.

También hay otros factores adicionales que simplemente hicieron en general, que es la ausencia de algunos lastres al crecimiento económico que se presentaron en el 2016, como el paro camionero, el fenómeno del Niño y la incertidumbre asociada a la presentación y discusión de la reforma tributaria. Estamos viendo también un efecto retardado a la implementación simultánea de los programas de estímulo a la construcción de vivienda del Gobierno, que apoyaría en parte de la construcción residencial de este año con respecto al año pasado. Estamos viendo mayor recuperación de los términos de intercambio, debido a nuestra expectativa de producción el petróleo se situará por encima de los niveles observados en el 2016, estamos esperando un promedio de 52 dólares por barril para el Brent en 2017, mientras que el año pasado fue alrededor de 47 dólares por barril.

Y finalmente, estamos esperando un mejor comportamiento de la actividad económica de los socios comerciales del país, especialmente los de América Latina, después de dos años de contracciones este año es un crecimiento positivo, aunque bajo, pero eso debería apoyar en alguna medida una mejor dinámica de las exportaciones.

Ahora seguimos con resultados financieros.

**Juan Carlos Páez:** Buenos días, habla Juan Carlos Páez. Los estados financieros de la entidad muestran estabilidad en la evolución de los mismos, muestran la fortaleza de la estructura del balance de la empresa. Como pueden ver ustedes, el total de activos, el total de pasivos de la Corporación pasó en el último trimestres de 9.1 billones de pesos a 9.4, que frente a los 10.2 billones de pesos del total de activos del cierre de 2015 está explicado fundamentalmente por la disminución del portafolio de renta fija, que pasó de 4.3 billones de pesos a 2.79 billones de pesos, obedeciendo esto a la evolución de la estrategia que simple y llanamente responde al estado de tasas y liquidez del mercado de renta fija colombiano.

Este tamaño de activos de la Corporación registra muy buen desempeño a pesar de que, como se dijo anteriormente en otra de las exposiciones, la Corporación presentó un deterioro de la inversión que tiene a través de Episol sobreel Concesionario Ruta del Sol. Este deterioro de más de 100mil millones de pesos de alguna manera afecta la evolución del total de activos, pero sigue el proceso de crecimiento... la fortaleza del crecimiento del plan de negocios de la Corporación.

El total de inversiones de renta fija, como ven ustedes en la, perdón de inversiones de renta variable, como ven ustedes en la presentación, sigue fundamentalmente basado en infraestructura, energía y gas, es un portafolio estable, del cual posteriormente el doctor Ramírez les hablará.

La estructura patrimonial sigue sin cambiar, pasamos de 2.977 billones de pesos a 2.9 billones de pesos, en parte relacionado con el deterioro que mencioné, pero también por la distribución de dividendos.

En cuanto al fondeo, la estructura de la Corporación sigue basándose en certificados de depósito a término, como ven en la parte superior derecha de la filmina, los plazos promedio de este fondeo han evolucionado a lo largo del año en un 10%, teníamos 2.7 años de plazo promedio de captaciones y pasamos a 3 años en el cierre de 2016.

Los volúmenes que habíamos aumentado con respecto al cierre del año 2016, habíamos cerrado el trimestre pasado en 2.7 billones de pesos, se mantuvieron relativamente estables, estamos en 2.6 billones de pesos. La Corporación emite unos certificados de depósito que tienen un gran apetito en el mercado, el proceso de interacción con el mercado alrededor de esas captaciones es excelente.

La otra fuente de fondeo de la Corporación son las cuentas de ahorro, que las redujimos a lo largo del segundo trimestre y tercer trimestre del año, en el cuarto cerramos en una cifra inferior a la del año pasado, 574,000 millones de pesos.

Los fondos interbancarios, que son reflejo de la fuerte interacción que tiene la Vicepresidencia de Tesorería con el mercado institucional monetario, cerró en 3.1 billones de pesos, esto estrictamente concordante con la estrategia de reducción de portafolio de renta fija que mencionamos al principio de mi exposición.

El costo promedio de captación de la Corporación se sitúa en 9.5% en CDT, en cuentas de ahorro 8.3%. Este último es estrictamente evolución del mercado institucional de cuentas de ahorro. Por otra parte, la captación de la Corporación sigue fundamentalmente hecha en renta variable, ven ustedes que solamente, en tasa variable perdón, fundamentalmente solo el 27% de esa captación se hace en tasa fija.

En la siguiente filmina vemos el estado de resultados separado. Para el total del año, al cierre del 2016, como mencionó Bernardo al inicio de su presentación, ajustamos 308,000 millones de pesos de utilidades, la mayor parte de ese ingreso resulta del método de participación que proviene de las inversiones en renta variable, 503,000 millones de pesos. Gastos administrativos de la Corporación resultaron 72,000 millones de pesos, están dentro de lo presupuestado, ligeramente superiores a los que presentamos en el año 2015 que fueron 64,000 millones de pesos.

Presentamos provisiones asociadas con cartera, y una provisión de impuestos de 20,000 millones de pesos. Recordemos que la Corporación dada su estructura patrimonial está dentro del régimen de renta presuntiva. La relación de solvencia sigue mostrando la fortaleza de esta estructura de balance, pasamos de 40.1% a 41.2% en el cierre del año, mientras que la rentabilidad patrimonial, en parte por las razones antes expuestas, pasó de 15.4% a 9.1%.

En cuanto al balance general consolidado, ajustamos en este cierre de año ya 20 billones de pesos, asociado con el crecimiento de las inversiones en renta variable. Importante mencionar de nuevo que esto es a pesar de haber generado o involucrado un deterioro de 102,000 millones de pesos por la inversión en la concesionaria Ruta del Sol. El mayor impacto positivo en el tamaño de nuestros activos y de nuestros pasivos está relacionado con una inversión que tenemos a través de Promigas, específicamente SPEC, allí ha habido una cartera adicional por 1.1 billones de pesos, que es estrictamente un leasing financiero asociado con la planta de regasificación.

Desde el punto de vista de la estructura, en la siguiente filmina, la filmina número 13, la estructura del pasivo consolidado de la Corporación sigue incambiada. En el tema de captaciones lo que ustedes ven en estas cifras, recuerdo, es fundamentalmente el resultado del desempeño de captación de las entidades financieras que están dentro del consolidado de la Corporación. El fondo interbancario es fundamentalmente el mismo que pueden ver ustedes en los estados financieros separados de Corficolombiana. Se ve y es relevante la evolución de las obligaciones financieras, se ajustaron 3.8 billones de pesos, impactado esto, de nuevo, por la entrada en operación de la planta regasificadora del Cayao.

En cuanto a títulos emitidos, ahí está prácticamente incambiado durante el trimestre, y está asociado con la estructura de fondeo de empresas importantes como [ininteligible – 00:21:30] de Promigas. La relación de solvencia del estado financiero consolidado, ven ustedes que sigue también el derrotero de la relación de solvencia del separado, pasamos a lo largo del año de 30.1% a 36.7%, mostrando la fortaleza de la estructura de nuestro balance también consolidado.

Los estados financieros consolidados muestran una cifra muy parecida, recuerden ustedes que adoptamos en el primer semestre del año 2016 el método de participación, y es entonces a partir de ese momento que vamos a ver tanto en ingresos como en egresos unas cifras similares. Esta gráfica pretende mostrar la composición, la participación que tiene dentro del estado financiero, dentro del ingreso consolidado de la Corporación lo que sucede en las inversiones. De un total de ingresos por 490,000 millones de pesos en el año 2016, la participación de las inversiones es la que ustedes ven en la filmina 14,

307,000 millones de pesos provienen de energía y gas; 141,000 de infraestructura; financiero, 16,000; hoteles arroja un resultado de 18,488 millones de pesos; y el sector agroindustrial tiene un comportamiento positivo de 5,229 millones de pesos. Si ustedes comparan esto con los estados financieros separados, las diferencias son menores y eso es precisamente gracias a la adopción del método de participación.

En esta filmina importante aclarar que lo que estamos presentando de ingreso proveniente de las inversiones es el ingreso neto de cada una de ellas, y lo que hemos pretendido es en la parte superior incorporar, mostrarles lo que corresponde al margen financiero obtenido por la Corporación, las comisiones netas de la Corporación en la generación de ingresos en las entidades financieras; y en la parte de abajo, cuando aparece gasto de intereses y gastos administrativos son fundamentalmente también los de la Corporación Financiera de tal manera que podamos ver de manera aislada dentro del total de los ingresos de la Corporación lo que produce nuestras inversiones en renta variable.

Finalmente, para comentar, dentro de estos resultados hay un impacto negativo en el estado financiero consolidado de 12,400 millones de pesos, resultante del nicho en la consolidación de Casa de Bolsa luego de firmado un acuerdo de control con las otras entidades que participan en esa entidad, que son las financieras del Grupo Aval.

Por último, explicamos el impacto que en los estados financieros tuvo la concesionaria Ruta del Sol, vean ustedes que la utilidad operativa, que habría pasado en 2016 de 1.044 billones de pesos a 1.18 billones, quedó en 1.149 dado que afectamos en 39,228 millones de pesos el ingreso que provenía de esta concesionaria. El efecto en utilidad neta es el que se ve en la parte derecha de la filmina, afectamos en 102,000 millones de pesos, esto lo hemos mencionado varias veces, por lo tanto los 301,000 millones de pesos que tuvimos como resultado final acumulado del año habrían sido 404 de no haberse dado ese deterioro.

Sigue el doctor Gustavo Ramírez con gestión del portafolio.

**Gustavo Ramírez:** Juan Carlos, muchas gracias.

Vamos a continuación a revisar la gestión del portafolio, los principales eventos durante el año 2016. Valga la pena anotar que fue un año bastante activo, y más allá de los eventos de Ruta del Sol quiero mostrarles el desempeño de las principales empresas del portafolio. En la página 17 mostramos de manera resumida las principales empresas en las que Corficolombiana invierte, en los cinco sectores principales en los que estamos. En infraestructura están todas nuestras concesiones, tanto las concesiones maduras de

primera y tercera generación como las nuevas concesiones de cuarta generación, y también mostramos allí nuestra concesión en aeropuertos a través de Aerocali.

En energía por supuesto nuestra principal inversión es la participación en Promigas, pero también tenemos la participación en la Empresa de Energía de Bogotá, Gas Natural y Gascope, que es nuestra empresa de distribución de energía en Perú.

En el sector agroindustrial se destacan la inversión en Pajonales, que como ustedes saben desarrolla actividades de siembra de arroz y algodón en el Tolima, así como cría de ganado; y nuestras inversiones en los Llanos en palma a través de Unipalma y el desarrollo de caucho a través de Mavalle y Valora.

En hotelería pues se destaca Hoteles Estelar y Santamar. Y en el sector financiero nuestra participación en la Leasing, la Fiduciaria, nuestro banco *offshore* y, como mencionó Juan Carlos, en Casa de Bolsa que ahora consolidamos y controlamos.

Miremos un poco en el *slide* 18 las principales cifras que queremos mostrar de nuestro portafolio de inversiones. En el *pie* de la izquierda mostramos cómo se ve la participación de cada uno de los sectores en total de los activos consolidados de la Corporación. Como ya se mencionó, a diciembre de 2016 los activos consolidados de la Corporación ascendieron a más de 20.5 billones de pesos, de los cuales el 45.5% corresponden a nuestras inversiones en el sector de energía, y 13.3% a nuestras inversiones en sector de infraestructura, los demás sectores tienen una participación menor. El otro gran componente del activo de la Corporación es nuestra área de tesorería que corresponde casi al 23%.

En el gráfico de la derecha mostramos el desempeño de caja de nuestro portafolio de inversiones a través de los dividendos que recibimos durante el año 2016, que ascendieron a más de 245,000 millones de pesos. Como se ve en el gráfico, la mayor parte corresponde a lo que recibimos del sector de energía, fundamentalmente los dividendos que nos pagó Promigas y la Empresa de Energía, que ascendieron a más de 163,000 millones, seguidos por los dividendos que recibimos de nuestras concesiones maduras de infraestructura, que ascendieron a casi 77,000 millones de pesos. Los demás sectores, financiero, 5,000 millones; y agroindustria y hotelería no nos repartieron dividendos dado que, como ustedes saben, están en periodo de inversión, agroindustria especialmente en el proyecto de caucho, y hotelería una expansión que tiene Estelar en nuevos hoteles.

En el *slide* 19 mostramos ya el desempeño de las inversiones mismas y aquí lo que queremos mostrar es el desempeño de la generación de Ebitda de cada uno de los sectores. De nuevo aquí se ve que la mayor parte del Ebitda que genera nuestro portafolio

está en los sectores de energía y de infraestructura, de hecho, aunque desde el punto de vista de dividendos, como lo vimos en la página anterior, lo que más está produciendo hoy es el sector de energía, la mayor parte del Ebitda está siendo generado por el sector de infraestructura con 350,000 millones del total de 735,000. En total este Ebitda que está generando nuestro portafolio creció 25% con respecto al año anterior. Miremos un poco en los siguientes *slides* cómo funciona esto, cómo fue el desempeño en cada uno de los sectores.

En energía y gas el Ebitda creció en 46% y el valor de nuestro portafolio en energía creció 7.3%, llegando a 1.2 billones de pesos. Aquí quisiera señalar algunos de los eventos más importantes en el desempeño especialmente de Promigas durante el año de 2016, que fue un año bastante activo, en ese año se consolidaron gran parte de las inversiones que ha venido desarrollando Promigas en los últimos años, se destaca especialmente la entrada en operación de la planta de regasificación de gas en Cartagena a través de SPEC, filial de Promigas. Esto además de ser una inversión importante para Promigas, la sitúa en un nuevo nivel en el desarrollo del sector de gas, es la primera planta regasificadora en Colombia, que le da una salida al exterior al negocio de Promigas y que, como ustedes saben, tienen una capacidad de 400 millones de pies cúbicos.

El otro desarrollo importante que está haciendo Promigas y que se concretó en su primera fase a finales de 2016 fue la concreción de lo que se llama el Loop del Sur, que es la extensión del gasoducto troncal de Promigas en la costa hacia los nuevos yacimientos de gas en el sur de Córdoba y Sucre. Como ustedes saben, gran parte de los nuevos yacimientos de gas en el país están en esa región y eso ha conllevado a que Promigas tenga que expandir su negocio de transporte de gas en esa zona, y fue así como a final del año pasado se concluyeron los 187 kilómetros del nuevo gasoducto, para una capacidad de 95 millones de pies cúbicos.

Como ustedes han oído en estos días, se sigue encontrando gas en la costa norte de Colombia, tanto *onshore* como *offshore*, todo esto son buenas noticias para Promigas porque implicarán en el futuro próximos ampliaciones y nuevas inversiones en el negocio de transporte de Promigas.

Como ustedes saben, Promigas no solamente transporta gas sino también lo distribuye a través de sus filiales, que es lo que mostramos en la gráfica de la derecha de la página 20, y vemos que la distribución de gas sigue creciendo, y es así como durante 2016 el número de usuarios de gas natural de las empresas donde Promigas participa llegó a casi 3,700,000 usuarios, esto incluye las compañías en Colombia y también los usuarios de Cálidda que atiende la ciudad de Lima.

Pasando a la página 21, al sector de infraestructura, es el sector donde más estamos creciendo, fundamentalmente por las inversiones en las concesiones de 4G, así fue el año pasado donde el valor de nuestro portafolio en el sector creció casi el 80% y así va a seguir siendo en los próximos años, dado que como ustedes saben en los próximos cuatro o cinco años se va a hacer el grueso de la inversión en las 4G, y esa inversión que haga Corficolombiana en esas concesiones se va a reflejar en un incremento en nuestros activos en este sector. Adicionalmente, como ya vimos, también el Ebitda producido por estas concesiones, especialmente en operación, creció un poco más de 23%.

Aquí quisimos dividir la información como en los dos grupos de concesiones, de un lado en la parte de abajo de la página 21 están las concesiones maduras, tenemos cuatro concesiones maduras que tienen diferentes características, acá tratamos de resumir las principales cifras, tanto de magnitud física como de generación de caja a través del tráfico para cada una de ellas. Valga la pena señalar que hoy día nuestra concesión de mayor tráfico es Coviandes, la vía Bogotá-Villavicencio, también es la concesión cuyo fin está más próximo, aunque no hay una fecha precisa para la estimación dado que depende del tráfico, a hoy estimamos que va a terminar en algún momento en el primer semestre del 2019. Como ustedes saben, una de nuestras concesiones de 4G, CoviAndina, va a continuar con la operación de este activo.

Después se destaca Pisa, que actualmente es nuestra concesión más madura y que más generación de caja tiene en la actualidad, que va hasta el año 2033. La concesionaria CCFC que opera la vía Bogotá-Los Alpes. Y Panamericana que opera la vía Los Alpes-Villeta-Cambao.

En la siguiente página, en la 22, hay un resumen de la situación actual de las concesiones nuevas, de las 4G. Como ustedes saben, estamos en general finalizando la etapa de preconstrucción e iniciando la etapa de construcción, la más avanzada es la Concesionaria Vial del Pacífico (CoviPacífico), donde ya estamos en el proceso de movilización e inicio de obras, ya tenemos cierre financiero y es la que va más adelantada.

Después, tal vez en orden de avance, está la Concesionaria Vial Andina (CoviAndina), que es la que va a continuar la operación de Coviandes cuando esta termine, sin embargo la obra de esa concesión ya está en proceso de inicio. Después viene la Concesionaria Vial de Oriente (CoviOriente), que operará u opera ya la vía Villavicencio-Yopal y construirá la doble calzada en algunos tramos de este trayecto. Aquí estamos en etapa de preconstrucción aún y esperamos iniciar la obra hacia finales del tercer trimestre de este año. Y la que en orden de avance va de última es la Concesionaria Nueva Vía al Mar (CoviMar), que es la encargada del tramo Mulaló-Loboguerrero en el Valle del Cauca,

estamos terminando las consultas con la comunidad y esperamos iniciar obra hacia final de este año.

Para recordar, el Capex total de estas cuatro concesiones es un poco mayor, será un poco mayor de 9 billones de pesos en los próximos cinco años, y de eso los aportes de *equity* que le tocarán a Corficolombiana según su participación en cada una de ellas será en total de 2.3 billones de pesos.

En la página 23 mostramos algunos números relevantes del sector de hotelería, donde se destaca por supuesto Hoteles Estelar, que viene también cerrando varios ciclos de inversión, el Ebitda aumentó 6.7%. Y quisiéramos señalar como hito importante del año pasado la terminación de la construcción y entrada a operación del Hotel Estelar Cartagena de Indias, que fue inaugurado en el mes de diciembre y que ya está en plena operación, es un edificio construido por Estelar de 51 pisos, un hotel de más de 320 habitaciones, será un ícono de la ciudad, ha tenido un éxito importante, y aunque estaba previsto que su punto de equilibrio se alcanzara después de un año de operación, les puedo decir que en este momento, después de tres meses de operación, ya estamos en punto de equilibrio, lo que muestra el éxito de esa operación. Estelar sigue creciendo, está terminando para iniciar la operación de un nuevo hotel en Medellín y estamos viendo nuevas posibilidades en otras ciudades.

Pasando a la página 24, el sector de agroindustria, llegamos a un Ebitda de 26,500 millones, creciendo 6.3% con respecto al año anterior. Se concluyó durante el año 2016 y entró en operación nuestra planta de procesamiento de caucho en los Llanos Orientales. Vamos también concluyendo la primera fase de nuestra siembra de caucho en la zona de Puerto Gaitán, de tal manera que también estamos bastante dinámicos en ese sector.

Y para terminar, algunas cifras del sector financiero. Tal vez vale señalar que nuestra leasing que tuvo un desempeño deficiente en el primer semestre del 2016 dando una pérdida, se empezó a recuperar en el segundo semestre del año 16, ya en el segundo semestre dimos un poco más de 2,000 millones de utilidad y creemos que el bache que se tuvo en el primer semestre del 16 ya se superó y estamos en proceso de consolidación de utilidades nuevamente en nuestra leasing.

Hasta aquí como el breve resumen de la situación del portafolio. Finalmente, Bernardo va a hacer un breve resumen de la situación actual de la concesionaria Ruta del Sol.

**Bernardo Noreña Ocampo:** Muchas gracias, Gustavo.

Entramos a este par de *slides* que tenemos sobre Ruta del Sol. Y antes de empezar pues quiero aclarar que Ruta del Sol pues es parte Corficolombiana, pero Corficolombiana es mucho más que Ruta del Sol y queda claro de la exposición de Gustavo que nosotros tenemos muchas más inversiones diferentes a esta inversión, pero por el efecto mediático que ha tenido pues es importante mostrarla con ustedes.

En el *slide* 26 tenemos un resumen del acuerdo firmado el 22 de febrero del 2017, y esto simplemente para recordar, ese acuerdo lo que hizo fue terminar de manera anticipada el contrato de concesión, donde acordamos una fórmula de liquidación del contrato, que básicamente incluía el reconocimiento a la concesionaria Ruta del Sol del Capex, el Opex, los intereses y la deuda que tiene la... los intereses que había pagado la concesionaria y la deuda que tiene la concesionaria. Y la fórmula de cálculo es estimar todos esos valores y después restarle lo que la ANI ya había pagado vía vigencias futuras y vía peajes.

El cronograma de ese acuerdo lo que indicaba era que se firmaba el acuerdo, que ocurrió el 22 de febrero, venía un periodo de transición y esperábamos ese periodo de transición duraba hasta el momento que llegara una fecha de aprobación, definida cuando una autoridad judicial competente le diera la aprobación a la fórmula de liquidación y la terminación del contrato. Después de esa fecha de aprobación venía un periodo de reversión de 120 días.

Y básicamente lo que estábamos mirando, las cifras de ese contrato eran las siguientes: el valor estimado de la liquidación era de 3.1 billones de pesos, la deuda financiera de la concesionaria con los bancos era de 2.3 billones de pesos, lo cual indicaba que quedaba un excedente para los accionistas de 760,000 millones de pesos, aproximadamente. De ese excedente, Episol participaba con un 33% y por lo tanto lo que le corresponde a Episol de la liquidación al contrato serían 252,000 millones de pesos, y el valor en libros en Episol de Ruta del Sol era de 355,000 millones, lo cual implicaba que teníamos que tener un deterioro de 102,000 millones de pesos, lo cual hicimos y lo hemos hablado largamente, al cierre de 31 de diciembre del 2016.

Cuando ya habíamos firmado el contrato se hizo evidente que la aprobación por autoridad competente iba a tomar más tiempo del esperado y que teníamos que solucionar el problema que teníamos en la carretera básicamente con proveedores y con trabajadores, muy importante, lo que nosotros queríamos hacer era poder entrar a pagar esa deuda lo más rápidamente posible, porque claramente son obreros y proveedores muchos de ellos de pequeña cuantía. Y el Gobierno Nacional y la ANI pues también tenían el mismo objetivo, entonces acordamos una modificación al contrato que habíamos firmado el 22 de febrero, y la modificación básicamente lo que hace es que nos saltamos el periodo de transición y vamos directo al periodo de reversión, y al iniciar el periodo de reversión

podíamos liberar una porción de los dineros que estaban en el patrimonio autónomo de la concesionaria, que más o menos corresponden a 125,000 millones de pesos, para proceder a pagar a los trabajadores, en primera instancia, y a los proveedores de la constructora y de la concesionaria, y una vez realizados esos pagos y con un progreso significativo, podemos utilizar el 1.4 billones de pesos restantes en la fiduciaria, en el patrimonio autónomo de la fiduciaria, para poder hacer un prepago a los bancos acreedores de la concesionaria. Y evidentemente firmamos el acuerdo, ya estamos en proceso de liberar los pagos para pagar las nóminas atrasadas y para pagarle a los proveedores también atrasados, y esperamos que en un plazo de unos 60 días deberíamos tener un progreso significativo en los pagos de los trabajadores y de los proveedores.

Adicionalmente, el tribunal de arbitramento, el nuevo tribunal de arbitramento, ya sesionó; en ese tribunal de arbitramento lo que esperamos es que el tribunal le pueda dar la bendición a esta fórmula de liquidación y con eso tendríamos la aprobación por una autoridad judicial competente, que en últimas nos permitiría revertir la obra al Gobierno para que el Gobierno sea el que continúe con la obra y pueda hacer las licitaciones correspondientes.

En todo caso, seguimos trabajando activamente con todas las autoridades competentes, entregando la información que nos han solicitado. Nosotros, como contamos la vez anterior, hemos hecho una declaración de víctimas ante la Fiscalía General de la Nación, porque tanto nosotros como el Grupo Aval desconocíamos las actuaciones de los señores de Odebrecht y claramente pues condenamos cualquier acto que va en contra de nuestro código de ética y de comportamiento.

Con eso terminamos la explicación de Odebrecht, terminamos la presentación. Quisiéramos abrir el micrófono a preguntas de los participantes, que con mucho gusto responderemos.

**Operadora:** Gracias. A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas. Si tiene una pregunta, por favor presione asterisco (\*) 1 en su teléfono. Si desea retirarse de la lista de espera, por favor digite la tecla número (#).

Tenemos a Katherine Ortiz de Davivienda Corredores.

**Katherine Ortiz:** Buenos días. Primero que todo muchas gracias por la presentación. Yo quisiera saber si es posible que nos den una guía para este año 2017 pues del Capex o las inversiones que tiene que hacer Corficolombiana para adelantar los proyectos de infraestructura. Cuánto esperan ustedes que sea la ejecución de Capex que se lleve a cabo en 2017. Y por otro lado, quisiera saber si nos pueden contar un poco cómo ha avanzado

el tema de los desembolsos por parte de los bancos en estas mismas obras. Muchas gracias.

**Gustavo Ramírez:** Gracias, soy Gustavo Ramírez. Más que una guía, la información que podemos dar es la que presentamos en la presentación acerca del total del Capex de las carreteras previsto de 9 billones y de la inversión en *equity* de la Corporación de 2.3. Es bastante difícil dar un estimado de periodos más cortos, básicamente porque la dinámica de las obras es variable, y en ese sentido pues más allá del número total puede ser impreciso decir un número para periodos más cortos.

En cuanto a los cierres financieros, como mencionamos, Pacífico 1 ya está cerrado el cierre financiero, ahí tenemos financiación tanto de la banca local como internacional, y está pendiente del desembolso que esperamos que sea hacia finales de mayo o principios de junio de este año.

En los demás proyectos estamos trabajando activamente en el cierre financiero de CoviOriente, donde hemos sentido desde el año pasado, y aún se mantiene, un apetito muy grande de la banca internacional y en este momento estamos en proceso de *roadshow* con los bancos internacionales que deben financiar alrededor de la mitad de esta carretera, debemos tener cerrado ese crédito hacia finales del segundo trimestre de este año, principios del tercero.

En CoviAndina, dado que es una iniciativa privada y que no tiene vigencias futuras y por lo tanto no tiene ingresos en dólares como los demás proyectos, aquí estamos pensando que la totalidad de la financiación va a ser con bancos locales o financiadores locales, y estamos también trabajando para lograr el cierre financiero hacia el tercer trimestre de este año.

Y el que está más atrás en el cronograma es CoviMar, dado que como mencioné estamos todavía en el periodo de consultas con las comunidades y hasta que ese proceso no culmine no podemos salir a bancos. Ahí, dado que tiene un componente de vigencias en dólares, también esperamos acudir a la banca internacional para que financie una parte de ese proyecto.

**Katherine Ortiz:** Perfecto, muchas gracias.

**Operadora:** Nuevamente, si usted tiene una pregunta, por favor presione asterisco (\*) 1.

Tenemos a Johanna Castro de BP Research.

**Johanna Castro:** Aló, buenos días. Mi pregunta es más sobre el costo de fondeo comparado en la última parte del año pasado versus lo que ustedes han visto en esta primera parte del año, pero no en las concesiones en particular, sino en la Corporación como tal. Cómo han visto el mercado de capitales reaccionando digamos que a lo que ha pasado en los últimos cinco meses.

**Juan Carlos Páez:** Habla Juan Carlos Páez. En realidad, hemos visto un mercado con liquidez suficiente, una participación de la Corporación adecuada en ese mercado, no tenemos ninguna preocupación respecto a la evolución de nuestra captación en renta fija, como mencioné en su momento, esa estructura de captación está, como ven en las cifras, prácticamente incambiada. Las diferencias de tasas, ven ustedes que hubo un aumento de tasas en el tercer trimestre del 16 y hay una disminución de 30 puntos básicos en el promedio ponderado para el cuarto trimestre ya; pero insisto esto es reflejo fundamentalmente de la evolución de las tasas del mercado, no... ustedes todos saben que a lo largo del primer semestre hubo un aumento de las tasas de captación dada la posición también de liquidez y de intervención del Banco de la República, esas tasas en la medida en que fue avanzando el año empezaron a revertirse y su reflejo es directo en los estados financieros de la Corporación en lo que tiene que ver con costos de captación. Recordemos que mencionábamos que el 27% de la captación de la Corporación está en tasa fija, pero normalmente este es un componente de muy corto plazo, los componentes de mediano y largo plazo, las captaciones de mediano y largo plazo son en tasa variable y obviamente tienen efecto directo los indicadores en ese ponderado, pero fundamentalmente se ha permanecido sin cambios. Gracias.

**Johanna Castro:** Gracias, pero mi pregunta iba más con una visión más a futuro, como más de tendencia del 2017, sobre todo, porque de todas maneras hay un portafolio de vencimiento que es particularmente activo y en las renovaciones es en donde se va a ver el reto. Por eso mi pregunta no es sobre lo del año pasado sino es más *looking forward*.

**Juan Carlos Páez:** Okay, gracias por la aclaración. Lo que pensamos nosotros es que vamos a capturar el descenso de tasas que prevemos sin efectos mayores en esa estructura de costos.

**Johanna Castro:** Bueno, muchas gracias.

**Operadora:** En este momento no tenemos más preguntas.

**Bernardo Noreña Ocampo:** ¿Alguna otra pregunta, operadora?

**Operadora:** Tenemos a Katherine Ortiz.

**Bernardo Noreña Ocampo:** Okay.

**Katherine Ortiz:** Gracias. Aprovechando que no hay más preguntas, vuelvo a hacer la pregunta obligada de todas las presentaciones de resultados, ¿han revisado el tema de Promigas, hay algún avance pues al respecto frente a la probabilidad de que la Corporación pueda participar en la venta de las acciones de EEB? Y respecto a Promigas también tengo otra pregunta y es pues hemos escuchado en medios de comunicación que podría estar interesado en adquirir la participación de Gas Natural en Electricaribe, no sé si me puedan contar algo de esto, ¿esto es cierto?, ¿cómo ha avanzado este tema?

**Bernardo Noreña Ocampo:** A ver, partiendo la pregunta, la primera es sobre el tema de Promigas y si la Corporación ha pensado participar en las acciones que está vendiendo la EEB. Todavía no hemos tomado una decisión, es claro que Promigas para nosotros ha sido una inversión interesante, pero no tenemos todavía una decisión tomada sobre qué hacer a ese respecto. Todavía falta un tiempo antes de que ese porcentaje salga efectivamente a la venta para que la Corporación pueda participar, entonces ahí no tenemos por ahora ninguna decisión tomada.

Con respecto a Electricaribe, lo que salió en las noticias básicamente una intención de la administración, ni la Junta Directiva ni los accionistas hemos tomado tampoco una decisión con respecto a Electricaribe, es una situación tremendamente obstruida en el sentido de que es cambiante y cualquier cosa pues se mirará en su momento. Entonces no es tampoco una decisión tomada, es simplemente una intención de la administración de mirar oportunidades en la medida que se van presentando.

**Katherine Ortiz:** Perfecto. Y respecto a Ruta del Sol, yo quisiera saber si se llega a aprobar el acuerdo de terminación anticipado como está en este momento, ¿igual tendríamos riesgos de que puedan llevarse a cabo pues deterioros del valor adicionales, o ya fue el *impairment* que se hizo al cierre del 2016 como que abarca todos los escenarios posibles?

**Bernardo Noreña Ocampo:** Pues las cosas son muy cambiantes, nuevamente, ¿no?, pero lo que tenemos claro en este momento es que nosotros hemos llegado a un acuerdo con el Gobierno colombiano y con la ANI donde nos da derecho a 250,000 millones de pesos de esos fondos que van a quedar remanentes. Entonces eso es lo que tiene absoluta certeza en este momento, si esa situación puede cambiar o no puede cambiar, pues habría que ver. Claramente cuando se mira el acuerdo ustedes verán que el siguiente paso del acuerdo es entrar a verificar que evidentemente la fórmula arroja los resultados que pensamos que arroja, que son básicamente los 3.1 billones de pesos de valor de

liquidación. Pero en este momento no tenemos ninguna indicación que nos diga que el valor va a ser diferente a los 250,000 millones de pesos.

**Katherine Ortiz:** Okay, perfecto, muchas gracias.

**Bernardo Noreña Ocampo:** Con todo gusto.

Operadora, ¿tenemos alguna otra pregunta?

**Operadora:** Tenemos a Carlos Rodríguez de Credicorp Capital.

**Carlos Rodríguez:** Buenos días, señores, muchas gracias por la conferencia. Tengo dos preguntas. La primera tiene que ver con los aportes de *equity* de 2.3 billones de pesos, me gustaría saber el monto aportado hasta la fecha y el monto estimado para este año 2017, por favor.

**Gustavo Ramirez:** Como mencioné antes, no podemos dar un estimativo preciso de lo que vamos a aportar este año. Hasta la fecha hemos aportado alrededor de 500,000 millones de pesos.

**Carlos Rodríguez:** Okay, perfecto. ¿Y la consecución de estos recursos también comprende alguna venta de portafolio de renta fija o va a ser más captación vía CDT y ese tipo de fondeo?

**Gustavo Ramirez:** Hasta ahora los aportes se han hecho con flujo de caja de la Corporación y no hay previsto fuentes adicionales para financiar el *equity* faltante.

**Carlos Rodríguez:** Okay. Y mi segunda pregunta es más un caso hipotético y teórico que me gustaría entender con respecto a Ruta del Sol: suponiendo que no se hubiera liquidado ese contrato y suponiendo que no hubiera pasado absolutamente nada de lo que pasó, esta obra llevaba un 50% de avance, tenía una deuda de 2.4 billones de pesos, pero faltaba un 50% por construir, me gustaría saber de dónde iban a salir los recursos o cómo se iba a fondear esa construcción del restante 50%.

**Gustavo Ramirez:** Bueno, eso ya es pasado, pero simplemente para satisfacer la curiosidad...

**Carlos Rodríguez:** Sí, más teórico y curiosidad.

**Gustavo Ramirez:** El avance era un poco mayor al 60%, como estaba previsto ya no eran necesarios más aportes de deuda ni de *equity* y la mayor parte, por no decir que toda la construcción faltante, se iba a financiar con vigencias futuras que iba a desembolsar el Gobierno o que había desembolsado el Gobierno hasta el momento y que iba a seguir desembolsando en los próximos años.

**Carlos Rodríguez:** Okay, muchísimas gracias.

**Operadora:** En este momento no hay más preguntas en audio.

**Bernardo Noreña Ocampo:** Okay, tenemos una pregunta vía web. Nos pregunta Jonathan Carmody de Inframation Group y la pregunta es: ¿Va Corficolombiana o sus sociedades a postularse para nuevos proyectos tipo APP o concesión durante el año 2017?

La respuesta es no, no tenemos intención en este momento de participar en más proyectos en el año 2017.

Bueno, creo que con esto terminamos la llamada, muchas gracias a todos, nos estaremos viendo dentro de un trimestre o en lo posible antes. Muchas gracias.

**Operadora:** Gracias a todos. Damos fin a la conferencia el día de hoy. Gracias por participar, pueden colgar ahora.