

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 4T-2018

María Lorena Gutiérrez: ...Cuarto trimestre de Corficolombiana y que nos permite también presentar los resultados de todo el año 2018 de Corficolombiana. Me acompañan en la mesa Principal Gustavo Ramírez, el doctor Gustavo Ramírez, que es el vicepresidente de inversiones y el doctor Juan Carlos Páez, que es el vicepresidente ejecutivo de Corficolombiana y aquí en la mesa, pues en la reunión están varias personas de Corficolombiana, está el vicepresidente de tesorería, está el vicepresidente de gestión de control de riesgos, está nuestra oficial de cumplimiento, está María José, que nos ayuda con todos los temas financieros, está Adriana González, que es nuestra directora de relaciones con inversionistas.

Voy a empezar yo, muy rápidamente a darles un balance general de qué pasó en el cuarto trimestre en Corficolombiana y después, pues profundizaremos mucho más estos resultados.

En el cuarto trimestre alcanzamos unos activos por 26 billones de pesos, un patrimonio por 8, 118,000, una utilidad en el trimestre de 725,766 millones de pesos, lo que nos lleva a un registro histórico de la utilidad en Corficolombiana de la última década, de una utilidad para todo el año 2018 de 1, 620,160 millones de pesos. Esto significa que nuestro ROE está en 35.06%, nuestra solvencia en 35.35%, si vemos las cifras consolidadas, ustedes también pueden ver las cifras separadas en el cuadro que está a continuación.

Seguimos con nuestra calificación de grado de inversión dada por Fitch y por Standard & Poor's y lo que esto demuestra es, primero, que nuestro EBITDA durante el cuarto trimestre alcanzó 1.58 billones de pesos, lo que significa un crecimiento del 166%, ustedes se preguntarán por qué este crecimiento tanto en el EBITDA como en la utilidad neta de Corficolombiana y, claramente, es dos razones: Uno, por un buen desempeño del sector de gas y energía, que es uno de los sectores más importantes de nuestro portafolio de inversiones, que ahora vamos a ver más detalles de eso, en especial, un crecimiento muy importante de Promigas en ventas y el inicio de tres de las, bueno, sobre todo dos, dos de las 4G que tenemos nosotros en Corficolombiana.

Nosotros tenemos 9 concesiones de las cuales cuatro son 4G, de esas 4G iniciaron, firmamos acta de inicio de construcción el año pasado de dos, que fueron Covioriente, que es la carretera Villavicencio – Yopal, y la de Covipacífico, que es en Antioquia. Esto, unido a Coviandina, que ya venía desde hace dos años en inicio de construcción, hace que Corficolombiana en este momento esté iniciando tres de las cuatro grandes construcciones, o está construyendo tres de las grandes 4G en las que estamos comprometidos con el país.

Ahora más adelante vamos a ver cifras de lo que eso significa en inversión que estamos haciendo en las 4G, en lo que significa para los estados financieros en los próximos 5 y 6 años que duran estas construcciones. Lo otro es que, estos resultados también de patrimonio activo se muestra el éxito en la capitalización que tuvimos, que lo anunciamos y lo presentamos en la anterior llamada de resultados, una capitalización por casi un billón de pesos, que fue muy exitosa en Corficolombiana.

Así, de hechos relevantes durante este trimestre, simplemente mencionaría que el 6 de noviembre adquirimos 7,350,000 acciones más de Promigas, lo que nos llevó a adquirir 0.65% más de la compañía. Y lo otro importante es que, a finales del año pasado, principios de este año, 31 de enero del 2019 se inscribió en el registro mercantil la configuración del grupo empresarial Sarmiento Angulo, conforme a lo establecido en el Artículo de 1995, por lo tanto, Corficolombiana y 45 de esas empresas en este momento hacen parte de este grupo empresarial Sarmiento Angulo, lo que también va a llevar a que también tengamos que hacer un reporte como grupo empresarial y que lo vamos a presentar por primera vez en la Asamblea de accionistas, que va a ser el 27 de mayo.

Otros hechos relevantes, ustedes saben, pues que tuvimos hace un año este gran desastre, que fue la caída del puente de Chirajara en tiempo récord, y como lo anuncié en la llamada de resultados anterior, se escogió la firma francesa Eiffage, la cual ya está contratada, está diseñando el puente, nosotros asumimos los costos de la construcción de este puente de Chirajara, estamos, obviamente en unas reclamaciones con compañías de seguros, pero finalmente estamos respondiendo, se firmó un contrato con la ANI para poder hacer este puente de Chirajara, que estará en un plazo máximo, yo creo que ya, de 24 meses, porque ya llevamos tres meses desde que inició.

Ya les mencioné que el 13 de noviembre se firmó el acta de construcción de Covioriente y una cosa muy importante que quisiera resaltar es que terminamos de provisionar o de castigar toda nuestra inversión en la Concesionaria Ruta del Sol, en el mes de noviembre hicimos una provisión por 111,783 pesos, que era el saldo que nos quedaba, lo que significa la inversión de Corficolombiana en Ruta del Sol la provisionamos ya del todo, es decir que no tenemos ninguna, digamos, obligación financiera con respecto a Ruta del Sol.

En hotelería, vamos a verlo más adelante, pero cada vez Estelar se va consolidando como la cadena hotelera más importante del país, en el último trimestre abrimos un nuevo hotel en Lima, el San Isidro, es un hotel de 80 habitaciones, el cual ya está en operación y en el mes de diciembre también hicimos la sesión de activos y pasivos de la Leasing Corficolombiana al Banco de Bogotá y al Banco de Occidente como se informó con información relevante al mercado. Todos estos datos, lo que nos hacen ver es, y ahora les voy a dar una actualización de lo que ha pasado con todos los temas legales de Ruta del Sol, es que, Corficolombiana ha logrado superar estos embates reputacionales, y vamos a seguir en la lucha tanto en todos los aspectos legales como reputacionales, estamos en el mejor momento financiero, si uno compara, digamos, en el sector, somos la cuarta entidad financiera en términos de patrimonio, somos la tercera entidad en el 2018 en temas de utilidad, les voy a decir simplemente los de la utilidad del 2018, el mayor fue el Banco de Bogotá, el segundo fue Bancolombia y el tercero fue Corficolombiana y cuarto Davivienda, entonces esto lo que demuestra es una gran solidez, una gran solidez financiera y unos muy buenos resultados durante el 2018 que, como lo van a ver a lo largo de esta presentación, no son unos resultados esporádicos o de un año, sino que son unos resultados que se van a tener durante los próximos años, como lo vamos a ver ahora.

Simplemente para actualizarnos y porque sé que es un tema de mucho interés para todos y por los temas mediáticos y políticos quiero actualizarlos en qué ha pasado por los temas de Ruta del Sol, sobre todo en los temas legales. Como lo anuncié y como lo conversamos en la llamada de resultados anteriores, contestamos el pliego de cargos que nos presentó la Superintendencia de Industria y Comercio, este pliego de cargos fue presentado contra el Grupo AVAL, contra Corficolombiana, contra Episol y contra varias personas naturales, en derecho y con todas nuestras herramientas legales creo, que hicimos una muy buena respuesta a la Superintendencia, por ahora no tenemos ningún avance en qué va en esta investigación y, pues estaremos informándoles lo que pasaría, yo estoy muy confiada en que nuestra defensa legal es muy buena, es muy sólida, en que los cargos no son muy fuertes en contra de lo que es la Ley de la Libre Competencia, pero pues toca esperar que se siga el proceso de investigación, acuérdense que esto, el inicio de un pliego de cargos es el inicio de una investigación, esto no era una sanción. De todas formas, si nos llegaran a sancionar, nosotros, pues estamos, en este pliego de cargos está tanto Corficolombiana con Episol, cada uno con un cargo, lo que daría una suma de, ¿Cuánto sería lo máximo? ¿320,000 millones? Algo así. Entonces, estamos muy confiados de que tenemos la defensa ante la Superintendencia.

El otro fue el 6 de diciembre, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca emitió un fallo en primera instancia, si ustedes recuerdan, esto era una acción popular avalada por la Procuraduría General de la Nación, este fallo en primera instancia condena a Episol y a otras entidades relacionadas con Ruta del Sol, donde están todos los de Odebretch, está la concesionaria por daños causados a los intereses colectivos, esta es, digamos, la sentencia.

Estima unos daños originalmente por 800,000 millones de pesos, nosotros pedimos un recurso de aclaración, el cual no fue dado por el Tribunal, pero se revisó el valor de la suma y terminó en 716,000 millones de pesos que, en el caso que esto llegue a fallar en el Consejo de Estado, y ahora voy a explicar por qué en el Consejo de Estado, pues a las ocho personas naturales y jurídicas que están involucradas, o que estamos involucradas en este Tribunal, nos tocaría responder por esos 716,000, donde les reitero que está Episol, está la concesionaria, está Odebrecht, están las personas naturales de Odebrecht y está el anterior presidente de Corficolombiana, el doctor José Elías Melo; también está la ANI, la ANI también fue condenada, digamos, a pagar estos daños causados, cosa que, es lo que se está discutiendo en este momento.

¿Qué presentamos nosotros? Presentamos ante el Magistrado, ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca una solicitud de aclaración y también una solicitud de apelación, la solicitud de aclaración no fue admitida, la solicitud de apelación fue admitida y fue admitida en términos de que este fallo es de efecto suspensivo, ¿Qué significa esto para todos? Porque hubo mucho ruido en el mercado, porque una de las sanciones que hablaba el Tribunal es la inhabilidad por 10 años para contratar por el Estado y pues nosotros teníamos a Episol ahí, lo que significa que sean efectos suspensivos es que no tiene ningún efecto hasta que el Consejo de Estado falle nuestro recurso de apelación, es decir que, ni el pago de la multa, ni la inhabilidad por 10 años se aplica ahora, lo cual nos da mucha tranquilidad.

Como ustedes saben, estas apelaciones en el Consejo de Estado pueden durar en promedio entre dos y siete años, en promedio duran cinco años, entonces, pues estaremos haciéndole seguimiento, estamos muy confiados en nuestra apelación al Consejo de Estado, al procedimiento jurídico y proseguiremos en la lucha con este tema.

Con respecto al Tribunal de Arbitraje, después de un receso por varias actividades, este Tribunal volvió a reactivar sus funciones con un nuevo presidente, las semanas pasadas han designado un nuevo perito, que es una filial de Duff & Phelps que se llama Forest Partners Estrada y Asociados, ellos son los que van a hacer el peritazgo para determinar la liquidación del contrato, ustedes saben que esto es muy importante, no tanto por nosotros, los socios, y como les dije, nosotros ya provisionamos todo lo de la concesionaria Ruta del Sol, pero sí por el tema de los bancos y los proveedores porque todavía hay unas acreencias ahí importantes. Lo que se espera con este Tribunal es que fije un valor de liquidación para el contrato, lo cual tiene una fecha máxima, que es el 20 de agosto de este año.

Por último, en los temas legales que estamos involucrados, está el juicio penal contra el doctor José Elías Melo que adelanta la Fiscalía General de la Nación, ustedes saben que el doctor Melo fue el presidente de Corficolombiana, ya se hizo el juicio contra el doctor José Elías que empezó el 21 de enero del 2019, tuvo una etapa de toda la presentación de los testigos de la Fiscalía y después de la defensa, el 23 y 24 de marzo o ¿24 y 25?, perdón, 21 y 22 de marzo son los alegatos finales, tanto de la defensa como de la Fiscalía y el juez dijo que daría una decisión final hacia el primero de abril de este año, pues con lo que esperamos, claramente esperamos que todo sea en derecho y, pues como ustedes vieron, porque fue mostrado públicamente, pues no había pruebas adicionales, ni nada que involucrara al doctor José Elías Melo en el tema del 2009.

Por último, el Grupo AVAL, y como fue informado el mercado en diciembre, ha sido informado por el Departamento de Justicia, conocido como el DOJ y por la Comisión de Valores, SEC de investigaciones relacionadas con el proyecto de Ruta del Sol, donde están involucrados tanto el Grupo AVAL, Corficolombiana y Episol, la solicitud fue una solicitud de colaboración, el Grupo AVAL está colaborando con estas investigaciones y nosotros también a través de la coordinación del Grupo AVAL y, pues no sabemos los resultados de estas investigaciones y, pues estaremos informando al mercado en la medida en que avancemos en estas investigaciones.

Ya con este resumen de los temas legales de Ruta del Sol que, como les decía, creo que fue en la llamada anterior, Ruta del Sol representaba menos del 1% de nuestros activos, ya lo tenemos completamente provisionado, tuvimos un mal socio, estamos superando este embate, y creo que hay una buena respuesta y lo van a ver ustedes ahora en los resultados de nuestra tesorería, de nuestras inversiones, de nuestros resultados financieros, en el mismo resultado del precio de la acción que después de todo esto que pasó en el último trimestre, pues bajó a 16,000, que era un dato que no lo veíamos en la última década; ya se ha recuperado, estamos seguros que con el apoyo de todos nuestros accionistas y todos nuestros inversionistas, nuestro espíritu como todos los empleados y funcionarios de Corficolombiana es que vamos a pasar la página de Ruta del Sol, financieramente ya la estamos pasando, nos

toca terminar de pasar todos estos peritos legales, pero van a ver en esta presentación los resultados de todo nuestro portafolio y cómo vamos en estos resultados financieros.

Le doy la palabra entonces, doctor Juan Carlos Páez, que nos va a dar un balance general sobre los resultados financieros.

Juan Carlos Páez: Muchas gracias. Buenos días. Las menciones que se hicieron sobre el devenir financiero de la corporación son muy, muy importantes, en el sentido que, como ustedes ven en la gráfica que estamos mostrando de balance general consolidado, mientras que tuvimos un aumento importante en el último trimestre en las cifras, en los saldos de balance, vemos ya en la diferencia entre el cierre del tercer trimestre y el cierre del cuarto trimestre, la estabilidad que siempre ha mostrado la corporación.

Como bien lo dijo María Lorena, los cambios del registro de ingresos que mostramos en el tercer trimestre del año 2018 llevaron ya a expresar la realidad económica de la construcción de las carreteras que se ha mencionado varias veces en esta exposición, y es así como ven ustedes que, ajustamos 26 billones de pesos, 26, 244,927, crecimos poco menos en el último trimestre, cinco billones de pesos en el total del año, obviamente la diferencia mayor está relacionada con activos concesionados.

En el último trimestre, la variación de casi un billón de esos también está asociada con la evolución de activos concesionados fundamentalmente, ellos, de Covioriente, que lleva a cabo la firma de contrato de inicio de construcción y, por lo tanto, incorpora, como lo pudimos ver en el tercer trimestre para Covipacífico y Coviandina, incorpora entonces Covioriente todos los efectos de ese inicio de obra, los de inicio de obra, por otra parte, a pesar de haber crecido estos activos 1.4 billones de pesos, que también tuvimos una, y lo vieron todos ustedes en la evolución de las acciones en el último trimestre hubo un deterioro, una reversión ligera del valor de las acciones que tenemos de Empresa de Energía, Promigas también tuvo un descenso menor, pero pues en lo que ha pasado del año 2019, han visto ustedes la recuperación de varias de estas acciones.

Por otra parte, en este balance de aumentos y disminuciones, para llegar a los 26 billones de pesos también, la tesorería en un trabajo excelente de estar haciendo presencia en el mercado monetario, de estar interactuando con el mercado institucional, terminó el año con una disminución en el disponible de 480,000 millones de pesos y una demanda interbancaria inferior a lo que había mostrado en el cierre del tercer trimestre por 330,000 millones de pesos, lo que significa, de algún manera, una menor necesidad de recursos por cerca de medio billón de pesos. Poniendo de presente, obviamente la fortaleza de la tesorería como un actor en el mercado financiero colombiano.

En lo que tiene que ver con esa composición de activos, decía que, una porción importante de ese 41% que ustedes ven de los 26 billones de pesos que suman 10.6 billones de pesos, son acuerdos de concesión, ya lo expliqué hace un rato; el 23% corresponde a inversiones, allí tenemos de nuevo las inversiones que mencioné en Empresa de Energía, en mineros, en Gas Natural, pero fundamentalmente, la evolución está asociada con las inversiones de la tesorería, obviamente hay unas inversiones menores en las otras entidades del grupo, pero

realmente es relevante en esta cifra lo que maneja la vicepresidencia de tesorería de la Corporación. El disponible e interbancarios, de manera concordante con lo que mencioné, pasó a pesar solamente el 8% de esos 26 billones de pesos, e insisto, equivale esto a una menor demanda de recursos por cerca de medio billón de pesos.

La cartera en donde estamos registrando, además, las cuentas por cobrar, se mantienen, más o menos en 15%, allí estamos incorporando la cartera Brilla que maneja Promigas y sus filiales, la cartera que maneja la compañía de leasing, fundamentalmente. Y el 14% de activos fijos, que son activos operacionales fundamentalmente de las empresas del sector real.

Como ven ustedes, esta composición de activos, cuando la discriminamos por sector, sigue siendo el sector de gas y energía el preponderante, de 9.7 billones de pesos llegó a 10.5. Decía en la filmina anterior que, una parte importante del crecimiento de los activos estaba relacionada con activos concesionados y, en particular, Promigas hace un *Roll Over* de un activo bifurcado asociado con los contratos de distribución que le ayudó, además de las utilidades, la producción de la entidad, le ayudó a llegar a estos 10.5 billones de pesos.

Ya como segundo rubro, ven ustedes que, en infraestructura se acerca a la que anteriormente mencioné, muy seguramente, la evolución nos mostrará un sobrepaso en los próximos trimestres, pero llegamos a 8.2 billones de pesos, casi que duplicamos la cifra de 4.3 billones de pesos que les mostramos en el año anterior y, como dije, en la medida en que sigamos viendo los resultados de construcción que hemos venido registrando, pues ellos van a estar quedando dentro del valor total de los activos concesionados y, por lo tanto, veremos un sobrepaso importante de esos activos.

Le sigue el sector financiero que, fundamentalmente, podemos decir que es estable, y los sectores hoteleros y agroindustriales muestran unas mejoras apropiadas.

Por otra parte, cuando miramos el patrimonio de la entidad, ven ustedes que pasamos de 17 billones de pesos a 18 billones de pesos, hace un año estábamos en 15.8. Dentro de estos otros pasivos, ¿Qué estamos incorporando? Fundamentalmente 1.6 billones de pesos de activos operacionales del sector real, algo de derivados, que son fundamentalmente los derivados que opera la vicepresidencia de tesorería en la corporación, y tenemos un rubro importante que ha venido haciendo presencia desde que implementamos NIIF, pero en la medida en que hemos teniendo crecimiento el ingreso en las carreteras, se ha venido haciendo relevante y ya en ese monto, registramos 1.4 billones de pesos de impuestos diferidos, en el año crecieron 760,000 millones de pesos, en el trimestre 300,000, fundamentalmente asociados con el advenimiento de los ingresos de reconocidos en Covioriente.

Por otra parte, títulos emitidos por las empresas del sector real, por la corporación se ajustan a 2.8 billones de pesos, siendo el 16% de los 18 totales.

En obligaciones financieras tenemos 4,2 billones de pesos, fondos interbancarios de manera concordante con lo que mostrábamos, en el activo se acerca solamente a 14%, estamos hablando de 2.5 billones de pesos, recordemos que en el trimestre anterior, esa cifra se ajustó a 3.2 billones y un año antes estaba en 2.6 billones de pesos, y las captaciones son

fundamentalmente de la corporación, sigue siendo un actor importante en el mercado financiero colombiano, es un título muy apetecido y es así como ajustamos 21% del total de los pasivos por ese rubro.

El patrimonio, ven ustedes que, ajustó 8.1 billones de pesos, fundamentalmente el crecimiento se da en el patrimonio controlado, esto muy relacionado con lo que María Lorena mencionó al inicio, tuvimos un proceso de capitalización de un billón de pesos al finalizar el tercer trimestre, que se ve en la cifra de 7.4 billones de pesos.

En lo que tiene que ver con el estado de resultados consolidado, pues importante decir que, ven ustedes el crecimiento del ingreso operacional, allí, fundamentalmente seguimos mostrando, obviamente, los efectos de las carreteras, sigue siendo importante el ingreso de Promigas de manera concordante con este crecimiento a 2.7 billones de pesos, ven ustedes que el costo operacional o el costo de ventas sube a 1,078 billones de pesos, esto incluye los impuestos diferidos que mencioné hace un momento, específicamente en el trimestre, estamos hablando de 480,000 millones de pesos de gasto por impuesto diferido, mostrando la diferencia temporaria entre la generación de utilidades actuales y del pago de impuesto futuro.

De resto, la estructura de P&G de la Corporación aquí en el consolidado sigue siendo fundamentalmente invariada, los gastos generales y de personal siguen su derrotero, las depreciaciones y amortizaciones, igualmente, allí estamos, eso sí, importante decirlo, que estamos incorporando en ese rubro, ven ustedes que llega a 276,000 millones de pesos, estamos incorporando la provisión que se mencionó hace un momento sobre Ruta del Sol, son 114,000 millones de pesos para ya finalmente tener totalmente deteriorada esa inversión.

El EBITDA, el EBITDA dado los ajustes que se hicieron, nos vamos a acostumbrar, seguramente, a ver una contribución de EBITDA importante, en este caso, en el cuarto trimestre está impactado positivamente y de manera no recurrente por la firma del contrato de inicio de obra de Covioriente, seguramente veremos un EBITDA trimestral ligeramente inferior a este, pero bastante superior al de hace un año y, digamos que, ese será una gráfica común a todos en sentido que el sector de energía y gas continuará contribuyendo con algo cercano a los 400,000 millones de pesos y el sector de infraestructura va en cifras cercanas al billón de pesos.

Acumulado, pues ven ustedes el efecto ya no concentrado del último trimestre, sino ya todo el año, 2.4 billones de pesos frente a 623,000 millones de pesos del año anterior, estoy hablando de la contribución al EBITDA del sector infraestructura y el resultado generado por Promigas y sus filiales de 1.5 billones de pesos prácticamente para un crecimiento del 89% en esta provisión de EBITDA.

Finalmente, desde el punto de vista del fondeo Corficolombiana, seguimos viendo la misma entidad fortalecida, eso sí, con el patrimonio, con la confianza de los inversionistas.

Ven ustedes en la parte superior derecha de la gráfica la evolución de los CDT's que fondeamos o que captamos en el mercado para fondear inversiones, ya no estamos en 5.4

años de promedio, sino estamos en 6 años, y en la gráfica inferior izquierda ven ustedes el devenir de la tasa de interés, el promedio de la tasa de captación está en 6.18, lo que es equivalente a 190 básicos por encima de IBR, inferior en 10 básicos a lo que estábamos haciendo hace un año, pero es de resaltar dos cosas: Uno, el aumento en el plazo promedio de captación, estamos en 6 años de captación y la captación marginal del último año que se localizó alrededor de 5.4 años de promedio logró hacerse a una tasa promedio de 5.6%, son 130 básicos por encima de IBR mostrando la fortaleza de la Corporación en el mercado financiero colombiano. Eso sería todo.

María Lorena Gutiérrez: Yo quisiera insistir en ese último mensaje por los ruidos que hubo en el mercado, le hicimos un monitoreo permanente, sobre todo, en el último trimestre, que fue el tema reputacional más fuerte para Corficolombiana y que, yo creo que ya superamos, pero sí había mucho ruido de nuestra situación de liquidez y simplemente quiero dejar ese mensaje tanto de los estados financieros, de los resultados que yo mostré como el tema de todo nuestro tema de la tesorería, cómo hemos avanzado, que estamos en condiciones mejor de las normales, entonces esto, a pesar de que, ustedes seguramente en muchos sitios hablaron de “Ay, no sabemos si invertir en Corfi o no invertir en Corfi”, queremos decirles que hay una tranquilidad que se demuestra, no solamente porque lo decimos nosotros, sino en las cifras de los resultados.

Ahora le doy la palabra a Gustavo, que nos va a mostrar los resultados del portafolio de inversión.

Gustavo Ramírez: Bueno, buenos días a todos. A continuación, un breve repaso del desempeño de nuestro portafolio de inversiones durante el cuarto trimestre del año y, en general, durante el año 2018.

Acá, lo importante, creo yo, es de manera general mostrar dos cosas: Primero, que nuestros cinco sectores, en todos estamos trabajando de manera activa, ya se están empezando a ver los resultados de nuestra estrategia de varios años de inversión, especialmente en infraestructura, en energía y en hotelería, y también, que estamos en un proceso de sanear las inversiones en donde hemos detectado algunas deficiencias en el pasado y, como vamos a ver, también aprovechamos el 2018 para trabajar intensamente en estas inversiones que, a veces no son tan grandes, sino no se ven cuando uno ve los resultados generales de la corporación, pero individualmente son muy importantes para nosotros, y vamos a mostrar lo que hemos hecho en los últimos meses y el año pasado al respecto.

Pasando a este slide, mostramos las principales cifras de nuestro sector de energía y gas, donde hay unos hechos principales, como ustedes saben, por un lado, aumentamos nuestra participación de manera significativa en la empresa, en el Grupo de Energía de Bogotá, para nosotros es una empresa con mucho potencial, con acciones muy valiosas que está creciendo de manera importante y subimos en el proceso de captación que se hizo el año pasado nuestra participación al 5.1%.

Por otro lado, nuestra mayor inversión en el sector de energía y gas es Promigas, cuyas cifras se presentan en este slide de manera resumida, los resultados de Promigas en el año 2018

fueron sobresalientes, tuvo el máximo de utilidad histórica, superando los 725,000 millones en utilidad neta final, como ustedes saben, nosotros, a través de diferentes vehículos, tenemos más del 50% de la compañía y, por lo tanto, ese buen desempeño de Promigas se ve reflejado en los buenos desempeños de la Corporación. En los dos negocios principales que maneja Promigas, el 2018 fue un año excelente tanto en el sector de transporte, por los tubos de Promigas corrió casi que el 55% del gas que se transportó en Colombia y en número de usuarios, incluyendo, no solamente los que tiene Promigas en Colombia, sino en Perú, llegamos a 4.3 millones de usuarios atendidos.

Adicionalmente, ya fue el segundo año de operación plena de la planta de regasificación que tiene Promigas a través de SPEC en Cartagena, que se está constituyendo en un polo central del sistema de gas de Colombia, constituimos en una alternativa de suministro de gas para los próximos años. Todo esto nos hace pensar que los resultados de Promigas en este año y en los próximos va a seguir creciendo, creemos que, al menos a dos o tres puntos por encima de la inflación, lo cual se verá reflejado en los resultados de la Corporación.

Pasando al sector de infraestructura, donde se ven los resultados más materiales en la Corporación, por un lado, el activo consolidado que llega a Corficolombiana al sector de infraestructura, sobrepasó los 8.2 billones al cierre de diciembre, y este va a seguir creciendo a medida que avance la construcción de las concesiones 4G, cada peso que hacemos en inversión de infraestructura acrecienta este valor de acuerdo a cada contrato. De la misma manera, el EBITDA consolidado de nuestras concesiones de 4G llegó a 2.4 billones durante el año 2018.

Por otro lado, mostramos elementos de la actividad económica de las concesiones, el tráfico sigue creciendo, ustedes saben, tanto en el año 2016 como 17 estuvo relativamente estable, incluso en algunos periodos tuvo pequeñas disminuciones, hemos notado que, a partir del segundo trimestre del año 2018 el tráfico de manera general se ha recuperado, este es un buen indicador, en general, de actividad económica, no solamente afecta nuestras concesiones de carretera, sino también en general, toda la actividad económica y, por lo tanto, eso nos hace ver que, seguramente, en los próximos meses y durante el 2019 habrá un repunte de la actividad económica. Acá se ve para las principales concesiones nuestras cuál ha sido el tráfico, se ven crecimientos ya un poco mayores de 2%, hay unos casos excepcionales que tienen explicaciones específicas y es, sobre todo en las carreteras en donde tenemos plena obra hay interrupciones frecuentes de tráfico para hacer las obras, y cuando uno ve los agregados del tráfico, se pueden ver decrecimientos, pero tienen esa explicación puntual. Sigamos.

Este es un gráfico en la página 17, para los que están conectados que vemos que muestra muy bien cómo ha sido la evolución y ya el resultado de la estrategia que tenemos. Aquí vemos, comparado para el año 2017 con el 2018, dos cifras, el EBITDA total que vimos en la página anterior de infraestructura separado en lo que nos produce el negocio de concesiones y el negocio de construcción, construcción en gris, concesión en color café, terracota, y a su vez, este EBITDA por concesiones separado entre el que proviene de las concesiones de Corficolombiana de 4G y de las otras concesiones. Entonces acá se ven dos cosas

importantes, primero, el salto que está pegando del año 2017 al año 2018 el EBITDA generado por las concesiones, pasó de 568,000 millones a 2.3 billones de pesos, y la composición del mismo, mientras que el año pasado todavía, la mayor parte del EBITDA de las concesiones venía de las concesiones viejas, digamos, de las cuatro concesiones antiguas que tiene Corficolombiana y de las 4G era una participación mayor, este año ya se observa el cambio total de esa composición, y eso obedece, básicamente a dos factores, al inicio de construcción de 4G, de las concesiones de 4G y por eso su crecimiento y de las concesiones viejas, ya algunas están, por lo menos una, que es Coviandes, está llegando a su finalización, por lo tanto, termina su producción económica.

Esto creo, muestra exactamente, de lo que venimos trabajando desde hace años de cómo reemplazar nuestra inversión en concesiones una vez que las concesiones viejas se agotan, tener concesiones nuevas que reemplacen y crezcan los resultados que tenemos en este sector.

Adicionalmente, acá mostramos ese resultado de cada una de las concesiones de 4G, cómo se dividen en cada una de ellas, tenemos cuatro concesiones de 4G, como ustedes saben, solo tres han iniciado la construcción, que son las que se ven acá, Covimar, que es la concesión encargada del proyecto en el Valle del Cauca, que todavía no ha empezado y, por lo tanto, todavía no nos aporta EBITDA, en la medida en que entre, pues el EBITDA aumentará.

Finalmente, de infraestructura, queremos mostrar un resumen, el cuadro tradicional que mostramos desde hace varios años de cómo van esas 4G, la noticia que ya hemos comentado en extenso es que finalmente tenemos tres de las cuatro concesiones, en construcción solo nos queda por entrar en construcción Mulalo-Loboguerrero, Covimar, que está pendiente del desarrollo de la de la solicitud de licencia ambiental, es un trámite que ya está solamente del lado de la cancha de la autoridad ambiental, la concesionaria ha hecho todo lo que tenía que hacer para obtener este trámite, entonces, dependemos, por lo tanto de los tiempos de la autoridad ambiental o de las autoridades ambientales, en realidad, porque parte de la demora es que esto, no solamente depende de una sola autoridad ambiental, sino depende de autoridades ambientales regionales y nacionales, y esto, digamos, dilata los procesos.

A hoy creemos, y nuestro mejor estimado es que, esta concesión inicie su construcción hacia mediados de este año, pero como les digo, pues es una fecha de la que no tenemos certeza ni control.

Por otro lado, mostramos en la parte de abajo las principales cifras de nuestras concesiones, el CAPEX que tenemos previsto invertir en cada una de ellas, el aporte *equity* de la corporación a los proyectos y de ese total de *equity* cuánto hemos aportado, en este caso, a diciembre, el CAPEX suma un total de 8.1 billones de pesos, el aporte total de *equity* que tenemos previsto es 2.8 billones y de eso a diciembre ya habíamos invertido un poco más de un billón de pesos, esta cifra la vamos actualizando en cada uno de los informes que presentamos trimestralmente al mercado, si ustedes lo comparan con lo que presentamos hace tres meses, hay un cambio en la estimación de CAPEX total y se refiere al CAPEX previsto para nuestra concesión de Covoriente que estaba en la presentación pasada, un poco más de 400,000 millones de pesos menos, básicamente, ese valor corresponde a la actualización que se hizo al iniciar la construcción, tanto por efecto de la inflación, los valores todos totalmente

en pesos corrientes, son precios que se definen en precios corrientes, cuando se hizo el inicio de construcción de Covioriente, que duró un poco más de tres años desde el inicio del contrato, hubo que actualizar el valor del contrato de construcción y también está incluido el mayor alcance de obra que se acordó con la ANI realizar en esa concesión y cuya remuneración está pendiente del Tribunal de Arbitramiento que está en curso de esta concesión. En realidad, las otras, esa es tal vez la única cifra que merece alguna aclaración, las demás cifras corresponden simplemente a la evolución normal del negocio.

Pasando a nuestros otros sectores, voy a mencionar dos sectores, agroindustria y financiero, donde hemos, que como ustedes saben, representan una fracción menor en nuestro portafolio, pero le hemos hecho, como mencioné antes, durante el año 2018 una serie de intervenciones importantes, acá se ven los números en agroindustria, primero, el activo consolidado bajó de 883,000 millones a 668, la principal causa de esto es que ya en el 2018 no aparece Pizano, como ustedes saben, durante el 2018 en el mes de febrero Pizano entró en proceso de liquidación y, por lo tanto, ya no consolida en los estados financieros de Corficolombiana, esa liquidación sigue en curso, lo importante de decir es que ya la inversión y la exposición que tenía la Corporación en Pizano quedó totalmente provisionada, de tal manera que, independientemente, en lo que concluya la liquidación, pues ya el efecto en la Corporación no debe ser mayor.

Eso también explica gran parte de la evolución del EBITDA, por supuesto ahora el EBITDA en este sector es mayor porque, veníamos en los años anteriores capturando el deterioro que estaba teniendo Pizano, que producía EBITDA negativos, por lo tanto, afectaba los estados financieros de la Corporación, este efecto desaparece y, por lo tanto, el EBITDA que ahora tenemos del sector de agroindustria, de manera general, es mayor.

Y en el sector financiero, también el activo consolidado decrece, aquí la razón es la Leasing Corficolombiana, como también, ustedes saben y hemos anunciado, por asuntos de redefinición de la compañía de Leasing y la actividad importante que hicimos durante el año pasado fue la sesión de los activos y pasivos de la Leasing al Banco de Bogotá y al Banco de Occidente y del pasivo también, de tal manera que en estos números se ve esa reducción del activo del sector financiero de consolidar la Corporación, decreciendo precisamente por ese efecto.

Y finalmente, quiero hacer mención del sector de hotelería, que también presentó un buen año y tuvo, eso de pronto es importante en contexto, tuvo un desempeño parecido al que mencioné ahora para el tráfico de carreteras, tuvo un inicio de año 2018 bastante relentizado hasta mediados del año, por ejemplo, la ocupación hotelera que es también un buen indicador de actividad económica, estuvo frenado y en el segundo trimestre vimos una recuperación importante de este indicador, que todavía sentimos en estos primeros meses del 2019, esto es otro buen indicador que nosotros seguimos como señal de actividad económica, entonces, la ocupación hotelera, en general, está, digamos, como en proceso de recuperación, de tal manera que, al final, digamos, el segundo semestre del año más se compensó el freno que sentimos al principio del año 2018.

De esa manera, entonces, el activo consolidado que la Corporación tiene en hotelería llegó a 887,000 millones, creciendo 5% por encima del año previo, y el EBITDA total a cierre del 18 llegó a 52,000 millones de pesos con los indicadores de ocupación y habitación vendidas de Estelar también creciendo, y como ustedes saben, continuamos creciendo la cadena Estelar, abriendo operaciones de manera continua, aquí simplemente demostramos que durante este trimestre se abrió un nuevo hotel en Lima, como ustedes saben, Estelar, además de Colombia tiene actividad en Perú y en Panamá, siendo Perú el segundo mercado después de Colombia y donde vemos expectativas de crecimiento y abrimos un hotel en San Isidro, en Lima, en una zona bastante residencial, como ustedes saben, en Lima, muy cerca, al lado de la calle de la Embajada de Colombia en Lima, donde, por supuesto, los esperamos a todos cuando vayan a Perú.

De tal manera que, Hoteles Estelar se consolida como la cadena hotelera más grande de Colombia, ya tenemos 32 operaciones en tres países y esperamos seguir creciendo en los próximos años.

Hasta aquí, de manera muy breve el desempeño de estas inversiones en el 2018.

María Lorena Gutiérrez: Bueno, muchas gracias Gustavo, muchas gracias, Juan Carlos, yo creo que lo que podemos pasar ahora, Adriana, es a preguntas acá y a las personas que están conectadas.

Rodrigo Sánchez: Buenos días. Muchas gracias por la presentación. Rodrigo Sánchez de Davivienda Corredores.

Mis preguntas son sobre los recursos obtenidos el año pasado con la emisión de acciones, ya conocemos que, alrededor de 300 mil millones se utilizaron para el aumento de la participación en el Grupo de Energía de Bogotá y quisiera saber qué tanto de los otros recursos obtenidos ya se han ejecutado, qué tantos plazos estiman que se van a utilizar este año, y mi otra pregunta es respecto a las concesiones, quisiera saber cuál es su estimación de EBITDA para 2019 teniendo en cuenta la posibilidad de que Covimar firme acta de inicio, eso sería. Gracias.

María Lorena Gutiérrez: Brevemente, y pues si alguno de los vicepresidentes, y también está el vicepresidente de tesorería atrás me quieren complementar, del billón de pesos, solamente invertimos los 300 mil que Gustavo mencionó ahora en una mayor participación en la Empresa de Energía de Bogotá, el resto lo tenemos nosotros en nuestras inversiones propias, y pues, son unos recursos, que ustedes siempre han preguntado si lo vamos a utilizar como parte del CAPEX que ponemos nosotros de *equity* para carreteras y claramente no, o sea, estamos buscando y evaluando y buscando nuevas inversiones al respecto.

Con respecto a la carretera Mulaló-Loboguerrero, a Covimar, pues si se firma como dice el Gobierno Nacional hacia junio o julio de este año, pues tendría un impacto como el que mencionaba Juan Carlos ahora, y es cómo en el momento de la firma del acta de inicio de

construcción, pues se traen todos esos recursos que estaban en la fase de preoperación, entonces hay un aumento importante en la utilidad y EBITDA para ese trimestre.

Gustavo Ramírez: Tal vez, aclarar que estamos esperando que el EBITDA de carreteras de las concesiones sea similar al de este año, claramente depende de si entra o no Mulaló-Loboguerrero, pues estamos hablando de EBITDA del orden de 1,8 billones consolidados.

María Lorena Gutiérrez: ¿Alguna otra pregunta?

Carlos Enrique Rodríguez: Buenos días. Muchas gracias por la presentación. Carlos Enrique Rodríguez de Ultraserfinco. Dos preguntas: La primera con respecto y haciendo un *follow-up* a la estimación de EBITDA para este año, ese, 1,8 billones de EBITDA cómo se correlaciona con una estimación de CAPEX para este año, es decir, cuál es la estimación de CAPEX que ustedes quieren ejecutar este año, y si bien entiendo, buena parte de eso se va a ver reflejado contablemente, entonces cómo se trasladaría a los ingresos y al EBITDA. Y mi segunda pregunta es con respecto al aumento de participación en EEB y si les preocupa en algo la relación que está teniendo o las diferencias que está teniendo tanto Grupo de Energía de Bogotá como Enel, con respecto a las dos subsidiarias que son Emgesa y Codensa. Muchas gracias.

Gustavo Ramírez: Como han mencionado, y por el tratamiento contable, hay una relación directa entre la inversión en CAPEX y el resultado, el ingreso que causa cada una de las concesiones, lo que pasa es que esa relación es distinta en cada uno de los proyectos, entonces no hay una manera, digamos, general de decir que por cada peso que la Corporación invierte, se genera tanto ingreso. Hay que verlo de manera general, lo que podemos decir es que los ingresos que hemos previsto para este año en las concesiones de 4G son del mismo orden de magnitud de las que tuvimos para el año 2018 y parecido al que tendremos en los próximos años, obviamente dependiendo de si entra o no, o de cuándo entra Mulaló-Loboguerrero y del avance de obra de cada una de las cuatro concesiones.

Sobre lo del grupo de Energía de Bogotá, pues creo que el hecho de haber aumentado nuestra participación de manera tan importante el año pasado muestra nuestra confianza, digamos, en la compañía, con diferentes activos, conocemos por supuesto, como conoce el mercado, la disputa que tiene el grupo energético Codensa con el socio Enel, confiamos en el buen resultado de esa disputa, y lo que creemos es que cualquier resultado de esa disputa solo afectará el valor de la empresa de energía hacia arriba, tenemos confianza en que en ningún caso se va a afectar el valor de la compañía, por el contrario, cualquier cosa que se logre ahí va a mejorar el valor de la compañía y ,por lo tanto, nuestra inversión.

María Lorena Gutiérrez: ¿Alguna otra pregunta?

Sebastian Gallego: Buen día. Sebastián Gallego, Credicorp Capital. Gracias por la presentación. Solo una pregunta. Quería preguntarles sobre el gasoducto que estaba pactado para entrar en marzo a Canacol, ha tenido algunos retrasos, quería que me comentaran un poco en qué van esos retrasos, si está esperado a que entre en junio el gasoducto y cuál es, un poquito, los problemas que han enfrentado en la entrada.

Gustavo Ramírez: Efectivamente, ha habido demoras en la construcción del gasoducto que hace Promigas para Canacol, es un asunto bastante complejo porque tiene diferentes tramos de alta complejidad, incluido un cruce subfluvial en una parte del gasoducto, pero todas las demoras han sido ocasionadas por el tema de licencias ambientales que ha sido, no ocasionadas por Promigas en este caso, sino por las disputas que ha habido con la comunidad, o los reclamos que ha habido de la comunidad, o por demoras en los trámites de la autoridad ambiental. A hoy, estos problemas han sido tratados de manera conjunta entre Promigas y Canacol, de tal manera que está previsto que el gasoducto entre hacia junio de este año. En principio, creemos que la mayor parte de los problemas ambientales están superados y ya estamos en plena ejecución de las obras. Aquí, digamos, para los que invertimos en carreteras, aunque los temas de los gasoductos son importantes, no se comparan en nada con los temas de carreteras, entonces, aquí hemos hablado, en el caso del gasoducto, unas demoras de unos meses, dos, tres meses en la entrada del gasoducto, por supuesto, digamos que esto tiene un impacto importante en el suministro de gas, pero no son tan significativos como los que hemos visto en las carreteras y que también hemos superado.

Sebastian Gallego: Quería complementar un poquito la pregunta y es, si es que hay algunos retrasos adicionales, uno, cuáles son las multas o penalidades que debe cumplir Corficol, y dos, si los problemas, digamos, son ambientales y ya se han superado, también mencionaste, doctor Gustavo que igualmente la construcción es complicada. ¿Puede haber una fase de meses adicionales de retraso por esto?

Gustavo Ramírez: En tu pregunta hay varias imprecisiones que quiero aclarar: primero, este es un contrato entre Promigas y Canacol. Ahí no está Corficolombiana, por tanto, nada que pase ahí afecta a Corficolombiana directamente. Lo segundo es que, aunque el gasoducto es complejo en su construcción, y lo mencioné precisamente para decir que, a pesar de lo complejo, ninguno de los problemas de retrasos ha estado asociado a la complejidad de la construcción, sino todos los trabajos ha estado asociado al trámite ambiental, hasta donde depende de Promigas, incluso de Canacol, no está previsto demoras adicionales, hay trámites que todavía están del lado de la autoridad ambiental y ahí no tenemos tal control, aunque estimamos que deberían cumplirse los plazos, y tal vez lo más importante y a lo que se refiere tu pregunta, es que en el contrato entre Promigas y Canacol se ha previsto que no hay efectos para Promigas por demoras en la construcción de gasoductos sí se deben a causas no imputables a Promigas, como efectivamente son estas causas de licencia ambiental. Entonces

digamos, dado que no son atrasos causados por Promigas, sino por lo que he mencionado, en principio, no tiene efecto. Y una cosa muy importante que quiero resaltar es que, precisamente hay una labor muy encomendada entre Canacol y Promigas para buscar solucionar los problemas ambientales que han ocasionado esos retrasos y ese trabajo conjunto ha funcionado y creemos que finalmente se van a cumplir los plazos que tenemos ahora para la construcción del gasoducto.

María Lorena Gutiérrez: ¿Alguna otra pregunta? Damos paso a las personas que están conectadas por si tienen alguna pregunta.

Operadora: A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas por vía telefónica. 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 numeral. Recuerde, si usted tiene una pregunta, por favor presione asterisco y 1. Por favor limitar las preguntas a máximo dos por persona, para que todos tengan la oportunidad de realizar preguntas.

Y tenemos una pregunta de Jason Mollin, de Scotiabank, puede iniciar su pregunta.

Jason Mollin: Buenos días, sí soy Jason Mollin de Scotiabank, trabajo en el equipo de Equity Research. ¿Pueden decirnos qué esperar en términos de porcentaje de finalización para cada uno de los cuatro proyectos de 4G en 2019 en relación con las cifras reportadas al final de 2018 y al final qué tipo de EBITDA deberíamos esperar para el año 2019? Parece que comentaron algo de eso en el segmento de infraestructura, pero también para el EBITDA consolidado. Muchas gracias.

Gustavo Ramírez: Sí, un segundo. Efectivamente, en el slide 18 mostramos el grado de avance de los cuatro proyectos de 4G al cierre del 2018, simplemente si no se alcanza a ver, a final de 2018 Covipacífico iba alrededor del 14%, Mulaló-Loboguerrero que, como les digo, no ha iniciado etapa de construcción, va en 2,6%, Chirajara-Villavicencio 38% y Villavicencio-Yopal 12%. Si entendí bien la pregunta, es cómo esos porcentajes van a avanzar durante el año 2019, como ustedes saben, la construcción de carreteras y de este tipo de obras al inicio hay un periodo, digamos, donde se estabiliza el ritmo de construcción, y tal vez, estos son proyectos que en general, casi todos duran alrededor de 5 años, por decirlo de alguna manera gráfica, el primer año y medio es relativamente lento, los siguientes dos años y medio o tres ya son de plena ejecución y también en el último año y medio de ejecución el ritmo de ejecución, el porcentaje avanza relativamente menor. En ese sentido, la concesión nuestra que ya va en plena ejecución es Chirajara-Villavicencio, esperamos que este año pasemos de la mitad del grado de avance, es decir, más del 50% hacia el final de año, después viene Covipacífico, que creemos debe terminar alrededor del 25 a 30% de grado de avance y Villavicencio-Yopal, que es la última que empezó a final de este año la construcción, está

en esa primera etapa donde está cogiendo impulso, por decirlo de manera gráfica y esperamos que llegue a final del año 2019 con alrededor del 20% de grado de avance.

Mulaló-Loboguerrero, primero está la incertidumbre de exactamente del plazo, si realmente logramos empezar hacia mitad de año, pues quedará medio año de ejecución que serán los primeros meses de la construcción, donde esperamos que no haya mayor avance, probablemente ahí llegaremos alrededor de 5 o 7% de grado de avance hacia el final del 19, si empieza, como está previsto, hacia mitad de año. Como mencioné, si vemos en el slide anterior a este, en el 17, ahí vemos que el Ebitda de este año de las 4G fue 1.9 billones para el año 2018. Esperamos, como mencioné en una respuesta previa que sea alrededor de este mismo orden de magnitud, 1.8 a 1.9 billones de pesos en el 19. Tal vez ahí hay que hacer dos consideraciones metodológicas importantes: la primera es que, claramente depende de la entrada o no de Covimar, si entra Covimar, este número puede ser un poco mayor; y lo otro es que, en el 2018 este valor también está afectado hacia arriba, el 1.9 que está mostrado ahí está afectado hacia arriba porque en el momento de inicio de la construcción se reconocen ingresos, y por lo tanto, Ebitda acumulados hacia atrás. Ya en el 2019, excepto Covimar, las otras tres concesiones no van a tener ese efecto acumulado y eso puede, digamos, hacer que baje con respecto a la cifra de este año. Por eso es que yo digo que sumando y restando es probable que este año estemos en niveles alrededor de este mismo número, 1.8 o 1.9 billones de EBITDA.

María Lorena Gutiérrez: ¿Tenemos alguna otra pregunta de los conectados?

Operadora: Tenemos una pregunta de Juliana Aguilar de Bancolombia. Puede iniciar su pregunta.

Juliana Aguilar: Sí, para todos muchas gracias por la presentación. Yo tengo dos preguntas: la primera, en alguna ocasión nos habían comentado pues que había un interés por parte de Corficolombiana, de pronto, de adquirir parte de ese paquete accionario de ISA que está vendiendo EPM, me gustaría saber pues si el interés permanece y de dónde podrían provenir los recursos para esta inversión; y la segunda pregunta es si nos podrían, de pronto, compartir de ese CAPEX total de 8.2 billones casi, las concesiones 4G, cuánto ya se ha ejecutado, principalmente en Coviandina y Covipacífico, que son las que presentan un mayor avance. Muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez: Yo puntualizaría la primera pregunta que nos haces, nosotros nunca nos hemos comprometido ni hemos hablado sobre compra del tema de ISA de los activos de EPM, lo que sí hemos mencionado y después de la capitalización que me preguntaban ahora, es que si estábamos buscando nuevas inversiones, en efecto estamos buscando nuevas inversiones, nos han interesado temas en Perú, en Colombia también,

básicamente los mismos sectores en los que nos estamos moviendo, pero no hemos tomado ninguna decisión de ninguna inversión por el momento. Y con respecto al CAPEX, pues de estos 8 billones, nosotros ya hemos aportado un billón en *equity* y en financiamiento, si quieres Gustavo.

Gustavo Ramírez: Sí. Para explicar esta gráfica, nuevamente, el CAPEX total es la inversión que tiene previsto hacer cada una de las concesiones en sus obras y en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y eso es lo que suma 8.18 billones de pesos. Esto se financia básicamente a través de deuda y *equity* y en una menor proporción a través de generación interna de las concesiones, sobre todo al final de la etapa de construcción. El *equity* que esperamos poner para financiar este CAPEX que se suma al de la deuda, que es la principal fuente de financiación son 2.87, del cual hemos ya puesto, como mencioné, un poco más de un billón de pesos. Tal vez la pregunta, si entendí bien, se refiere a cuánto hemos ejecutado de ese 8.18 billones, una manera muy aproximada de llegar a ese cálculo es tomar el porcentaje de avance de obra, que mostramos en la parte de arriba del cuadro y multiplicarlo por cada uno de los CAPEX para cada una de las concesiones, y eso es, más o menos, lo que cada una de las concesiones ha ejecutado, entonces simplemente para poner un ejemplo, el CAPEX total de Covipacífico está previsto en 2.26 billones, decimos que a diciembre iba en 14% en todo lo que efectivamente la concesionaria ha invertido es el 14% de los 2.26 billones de pesos y así para todas, no les quito el tiempo calculándoles cada una de esas, pero creo que lo pueden hacer muy fácil.

María Lorena Gutiérrez: ¿Alguna otra pregunta a las personas que están conectadas?

Operadora: Tenemos una pregunta de Rodrigo Torres de Valora Analytik. Puede iniciar su pregunta.

Rodrigo Torres: Buenos días para todos. Muchas gracias por la presentación. Me gustaría que me contaran por favor el CAPEX total, total de todos los segmentos del negocio de Corfi para este año, y quería preguntarles también sobre el tema de, por ejemplo, en el segmento de hoteles en la, ustedes tienen solamente la alianza o el negocio con la cadena Estelar, o ustedes también participan en el tema de Hyatt en Colombia para saber si van a abrir nuevos hoteles de esa cadena este año o los próximos años en Colombia. Sería eso, muchas gracias.

Juan Carlos Páez: Muy bien, si entendí la primera pregunta, se refería a cuánto vamos a invertir en la Corporación en los diferentes sectores, nosotros no tenemos meta y, por lo tanto, no podemos tener un *guidance* sobre cuál va a ser nuestra inversión, mostramos esto de carreteras porque ya son obligaciones a las que estamos comprometidos para hacer inversión en estas vías, ahí ya, de acuerdo a los contratos de concesión, tenemos que invertir en esto, en los demás sectores, ustedes saben, nuestra estrategia es evaluar oportunidades y tomar

decisiones en su momento, pero sin que eso implique que tengamos una inversión definida por cada año, preferimos escoger las inversiones y hacer las inversiones por la virtud que vemos en cada una de ellas y no porque tengamos una meta de invertir algún monto específico. En cuanto a lo de los hoteles, como ustedes saben, la participación de la Corporación en el sector hotelero es casi en su totalidad la participación accionaria que tienen en la cadena de hoteles Estelar donde tenemos casi el 90% de participación accionaria y esas es, digamos, nuestra principal actividad hotelera de la Corporación, las demás inversiones hoteleras a las que se refiere la pregunta, no están dentro de Corficolombiana.

María Lorena Gutiérrez: ¿Alguna otra pregunta a las personas conectadas?

Operadora: Tenemos una pregunta de Jairo Lasetra. Puede iniciar su pregunta.

Jairo Lasetra: Buenos días y felicitaciones por los estados financieros. Muchas gracias por la explicación de la Ruta del Sol. Quería saber simplemente si la responsabilidad de todos los miembros del tramo en la Ruta del Sol es por igual, o es por participación dentro del consorcio. Muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez: Me imagino que nos preguntas sobre lo del fallo del Tribunal Administrativo de Cundinamarca, lo que dijo el Tribunal es que todos son solidarios, que obviamente esa solidaridad, pues también depende de las participaciones, nosotros teníamos el 33% de la participación en Ruta del Sol y Odebrecht y el Grupo Solarte tenían el resto, siendo Odebrecht el de control mayoritario sobre esta inversión, pero el fallo no es muy claro cómo se revierte esa solidaridad, donde está hasta incluida la ANI que yo les mencioné al principio, están personas naturales, personas jurídicas y entidades del Estado como la Agencia Nacional de Infraestructura.

No tenemos más preguntas de las personas conectadas, entonces damos por cerrado el espacio de preguntas.

Bueno, ya para termina de hablar, les agradezco, primero, que hayan asistido acá, creo que es bueno vernos la cara de vez en cuando y no solo por llamada, a los que también se conectaron, y agradecerles, yo creo que Corficolombiana ha demostrado su solidez, les hemos demostrado con cifras, todas nuestras inversiones y todas nuestras perspectivas para este y los próximos años, y lo que esperamos es seguir contando con la confianza de ustedes, al igual que agradecerles a todo el equipo de Corficolombiana que ha estado muy comprometido con estos resultados. Entonces muchísimas gracias y que tengan un feliz día.

Operadora: Gracias a todos. Damos fin a la conferencia del día de hoy. Si quieren escuchar esta conferencia nuevamente, estará disponible en la página web www.corficolombiana.com en los próximos días. Gracias por participar, pueden colgar ahora.