

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 3T-2017

Operador: Buenos días, bienvenidos a la presentación de resultados del tercer trimestre del 2017 de Corficolombiana. Mi nombre es Julio y yo seré su operador para la llamada del día 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. A partir de este momento le cedo la palabra al presidente de Corficolombiana, el señor Bernardo Noreña Ocampo. Señor Bernardo, puede comenzar.

Bernardo Noreña: Gracias. Buenos días a todos y bienvenidos a esta llamada de resultados del tercer trimestre del año 2017. Las presentaciones fueron colgadas en la página web de Corficolombiana, para que cada uno la tenga a mano y le pueda hacer seguimiento a través de la página de internet también. Los hechos relevantes, perdón, antes de hablar de los hechos relevantes, en esta llamada vamos a seguir exactamente el mismo formato que hemos seguido en los últimos trimestres. Yo voy a hablar de los hechos relevantes, después le paso la palabra al doctor Juan Carlos Páez, Vicepresidente Ejecutivo de la corporación, para hablar de los estados financieros, y después le paso la palabra al doctor Gustavo Ramírez para que hable de cada una de las inversiones que nosotros tenemos.

Los hechos relevantes del tercer trimestre del año 2017: el total de activos consolidados de Corficolombiana llegó a 20.4 billones de pesos, con un patrimonio de 5.1 billones de pesos y una utilidad neta de 50.000 millones de pesos aproximadamente, con un retorno sobre patrimonio de 7.44% y una solvencia de 41%. Si miramos esos mismos rubros en las cifras separadas, estamos hablando de unos activos de 8.8 billones de pesos, un patrimonio de 3.1 billones y una utilidad neta de 39.500 millones de pesos. La diferencia entre la utilidad del consolidado y del separado es básicamente la provisión que hacemos por la exposición que teníamos a Electricaribe, donde ya hemos completado, o vamos a completar para el mes de diciembre, un 80% de provisión sobre la exposición que teníamos en el momento de la intervención de la compañía.

Entrando a hechos relevantes durante el trimestre, el 5 de septiembre BRC Investor Services confirmó la calificación local de la deuda de largo plazo en Corficolombiana AAA. Quiero detenerme un poquito en esa calificación en los comentarios que hizo BRC en su momento, básicamente porque están muy alineados con lo que hemos pretendido hacer en el último año. BRC destaca básicamente la participación de Corficolombiana en sectores importantes de la economía, que es claramente una característica de Corficolombiana durante toda su historia en la cual ha hecho inversiones. Destaca también la robusta fortaleza patrimonial de la corporación y eso se ve básicamente en el índice de solvencia del 41% en los consolidados y del 45% en las cifras separadas.

Claramente, uno de los temas que hemos estado mirando es que tanto la tesorería como los negocios de inversiones han tenido unos resultados por debajo de los esperados, pero vamos a entrar en detalle de la situación que allí se presenta, pero claramente es una situación coyuntural que se recuperará en los próximos 12 a 18 meses.

Por otro lado, y tiene que ver con el segundo punto que tenemos allí, hemos trabajado en cambiar las participaciones del fondeo de la corporación en el sentido de que hemos querido alargar los plazos de los CDTs que fondean las inversiones, y cuando uno mira ese fondeo promedio, pasó de 2.6 años en el tercer trimestre del 2016 a 3.9 años en el tercer trimestre del 2017. Cuando lo veamos más adelante, nos vamos a dar cuenta que los CDTs que fondean el negocio de inversiones están en este momento en un plazo promedio de cinco años y eso ha sido por diseño, básicamente porque entendemos que claramente las inversiones que son de largo plazo deberían tener un fondeo un poco más largo y si ustedes ven la composición del balance de Corficolombiana, más o menos el 40% de los activos son activos de largo plazo.

En cuanto al EBITDA, el tercer trimestre alcanzamos un EBITDA de 506.000 millones de pesos, que es una caída de 2.7% año a año. Está soportado principalmente por resultados del sector energía y gas, pero hay que tener en cuenta que el año pasado teníamos incluido ahí la participación, el MPU sobre los resultados de Ruta del Sol, que este año claramente no estamos contabilizando ningún tipo de MPU sobre ese resultado.

Otro hecho muy importante y reciente es que el 20 de noviembre la Junta Directiva le autorizó al representante legal de Corficolombiana adquirir las participaciones que Iridium tenía en Covipacífico y Covimar y también tomar las posiciones que Dragados tenía en los consorcios constructores de esas dos mismas concesiones. Ahí estamos esperando la autorización de la ANI para poder proceder con la adquisición, porque es un requisito del contrato de concesión que la ANI autorice ese cambio de accionistas y esperamos que esa autorización venga en las próximas semanas. La motivación de esa transacción tiene que ver básicamente con motivos estratégicos, tanto de Iridium como de Corficolombiana, y básicamente es una señal de respaldo de parte nuestra a lo que se puede hacer en concesiones en Colombia, de lo que es y será un negocio rentable para la corporación en el futuro.

En cuanto las filiales, y entraremos un poquito más en detalle en la sección de inversiones, es importante destacar el proceso de venta a los solidarios de las acciones que EEB tenía en Promigas. Realmente de las acciones en circulación solamente se vendieron en ese proceso el 0.4% de las acciones de Promigas a un precio de 5.200 pesos. Desde el momento en que esa transacción tomó lugar, y tal vez desde antes, el precio de la acción de Promigas ha venido subiendo en la bolsa. Promigas ya está en el índice COLCAP por la liquidez que ha generado en estos últimos meses y ayer cerró a 7.890 pesos. Promigas también repartió dividendos este semestre. Repartió 246.000 millones de pesos de dividendos, que es el 76.95% de las utilidades del primer semestre del año.

Un hecho destacable es que las concesiones viales están incrementando el tráfico, que tuvieron un crecimiento año a año del 2.6%, cuando se mira el tercer trimestre del 2017 con respecto al tercer trimestre del año 2016. También en las concesiones hemos seguido haciendo los aportes de *equity* para efectos del desarrollo de las construcciones. Este trimestre, perdón, este año hemos realizado aportes por 225.000 millones de pesos, para un total de 649.000 millones de pesos. También muy importante es que el 13 de octubre Covioriente suscribió un crédito con el Grupo Aval por valor de 550 millones de dólares. Ya se realizó un primer desembolso sobre ese crédito. Esto básicamente obedece a condiciones de costo, pero también es una señal muy importante de respaldo que el Grupo Aval le está dando a Corficolombiana y a las concesiones de Corficolombiana. Y Coviandina también adquirió un crédito puente por 80.000 millones de pesos, para efectos de desarrollo de su propia concesión.

En la página siguiente, una muy breve actualización de lo que tiene que ver con el contrato de Ruta del Sol y la situación de Ruta del Sol. Aquí lo que pensamos que es importante destacar son básicamente tres situaciones. La primera, como lo solicitó el gobierno, la carretera se le entregó a la ANI para que pudiera hacer las licitaciones de mejoración, mantenimiento y continuación de la obra. Prácticamente la carretera se entrega pero no se revierte todavía al gobierno, eso depende de lo que decida al final el tribunal de arbitramento que está instaurado. Como ustedes saben, hay una acción popular y un tribunal administrativo. El tribunal administrativo de Cundinamarca en esa acción popular se alineó con lo que habíamos firmado en el acuerdo de terminación con la ANI y básicamente le pidió a la concesionaria y a la ANI que mandara toda la información para terminar de pagar a los proveedores que hacían falta pagar y pagar también a los acreedores, a los operadores financieros. En este momento estimamos que los acreedores financieros deberían recibir un primer pago de 1.4 billones de pesos más o menos el 11 de diciembre. La plata continúa estando en las cuentas de la fiducia que tiene la concesionaria, entonces es simplemente un proceso administrativo el que tenemos que surtir. Pero nuevamente lo importante aquí es que el acuerdo de terminación y el tribunal administrativo de Cundinamarca van en la misma dirección, de que la plata está y que la plata se debe entregar a los acreedores de la concesionaria. Otro hecho importante es que el tribunal de arbitramento para efectos de la terminación de contrato se declaró competente y va a estudiar la nulidad del contrato. Las opiniones legales que tenemos es que el tribunal de arbitramento debe pronunciarse sobre la nulidad, pero debe pronunciarse también sobre el valor a compensar, que básicamente tiene que ver con las contraprestaciones mutuas que están en la Ley 80 de contratación pública. Por lo tanto, debería suceder que el tribunal de arbitramento se pronuncie sobre la nulidad, pero también entre a decidir sobre cuánto vale el contrato.

Con eso termino los hechos relevantes del tercer trimestre. Le paso la palabra al doctor Juan Carlos Páez, para que miremos los estados financieros. El doctor Páez le pasará la palabra al doctor Ramírez y después entraremos a la sesión de preguntas y respuestas.

Juan Carlos Páez: Muchas gracias, buenos días. Con la misma metodología del año pasado, presentamos el balance general consolidado. Ven ustedes que el total del estado financiero de la corporación consolidado llegó, como mencionó Bernardo, a 20.4 billones de pesos. Esto equivale un crecimiento del 7% año a año, 1.8 en el solo trimestre. El patrimonio, por otro lado, pasó de 4.9 billones de pesos en el 2016, en el tercer trimestre de 2016, a 5.198 billones de pesos en este trimestre, lo que equivale a crecimiento del 5.9% en el año y de un 0.3% en el trimestre. Como ven ustedes, la estructura general de activos de la corporación es muy estable. Registramos solamente unas disminuciones, como mostramos en el recuadro superior derecho, una disminución de 760.000 millones de pesos en el portafolio de renta fija, esto asociado con la estrategia que les hemos venido mencionando de optimización de ese negocio de tesorería. Obviamente esto tiene consecuencias inmediatas en la evolución equivalente de los fondos interbancarios. Recordemos que la tesorería de la corporación es un actor importante en el mercado monetario colombiano. Esta disminución del negocio de tesorería se ve compensada en el activo por la entrada, recuerdan ustedes, al finalizar el año pasado, de las operaciones de SPEC, que incorporaron más de 1.1 billones de pesos, 1.1 billones de pesos relacionados específicamente con el activo y otras operaciones que llegan a sumar alrededor de 1.4 billones de pesos. Los activos concesionados, que participaban en un 25% en el tercer trimestre del 16, empiezan a participar en 27% en los nuevos estados financieros del tercer trimestre del 17, y esto fundamentalmente por crecimiento de los activos financieros e intangibles de las carreteras y en parte también de los de Promigas.

En la siguiente filmina, en donde vemos la contribución al total de activos del activo consolidado por sector, vemos cómo fundamentalmente energía y gas aumenta mucho su participación. Pasa de 8 billones de pesos a 9.5 billones de pesos por las razones que mencioné hace un momento, que repito, fundamentalmente están asociadas con la entrada en operación, o la incorporación, de los activos relacionados con el negocio de SPEC, que aportan 1.5 billones de pesos en total a este componente de activos.

El sector financiero, que es el primero que ven en ese recuadro, pasa de 6.9 billones de pesos a 6.3. Hay una disminución de 545.000 millones de pesos, fundamentalmente en primera medida por lo que mencioné de la reducción del negocio de tesorería. Allí tenemos 570.000 millones de pesos de disminución del total de activos consolidados del sector financiero, que se ve compensado en parte por crecimiento, la incorporación de casa de bolsa como consolidada de la corporación y el Banco Corficolombiana Panamá. Los otros sectores, como ven ustedes, mantienen una dinámica estable que nos lleva a los 20 billones de pesos que se ven en el extremo derecho de la filmina que estábamos mirando.

Por otro lado, en la siguiente filmina vemos la estructura de pasivo y patrimonio consolidado. De nuevo, tal vez el aspecto más importante es la evolución de obligaciones financieras, que pasa de participar en 17% en el año 2016 a participar en un 26% en este trimestre, fundamentalmente asociado con endeudamientos de Episol y un endeudamiento marginal de Promigas.

El patrimonio, en la esquina inferior izquierda de esa filmina, crece 5.9% año a año. Específicamente en el último trimestre, el patrimonio controlado crece más o menos 52.000 millones de pesos, eso no es nada diferente que el crecimiento orgánico de la organización a través de las utilidades, y el patrimonio no controlable, el interés minoritario, se reduce en 36.000 millones de pesos, fundamentalmente esto asociado con el proceso de distribución de dividendos de las entidades en donde hay una participación minoritaria importante, como es el caso de Promigas, y PISA también entra a participar en esa disminución.

Desde la siguiente filmina, el estado financiero, el estado de resultados consolidado, en realidad vemos un margen bruto del sector real que crece 0.9%, impulsado, como se ha mencionado en varias partes de esta presentación, por energía y gas. En este año el ingreso se ve disminuido fundamentalmente por el no registro del ingreso de Ruta del Sol en Episol. Este ya es un tratamiento que ustedes veían en trimestres anteriores. Vamos a seguirlo viendo en las comparaciones que veamos en próximos trimestres. Eso se ve estrictamente en método de participación. En cuanto a las actividades financieras, la reducción del sector financiero se ve también en esta gráfica y gastos por intereses asociado, de nuevo, con la operación de financiación que mencioné en la filmina pasada de Promigas.

El EBITDA, ya lo mencionó Bernardo en su presentación, se reduce en un 2.7%, llegando a 506.000 millones de pesos en el trimestre, fundamentalmente por las razones explicadas alrededor de infraestructura y sector financiero, aspecto que se ve en la siguiente filmina en donde la escalera nos muestra la composición de este EBITDA consolidado, en el cual energía y gas aumenta su participación de 309.000 a 374.000 millones de pesos. Infraestructura, que repito, incorporaba en el tercer trimestre del 2016 ingresos correspondientes a Ruta del Sol y ya no lo hace, pasa de 181.000 millones de pesos a 121.000 millones de pesos.

En esta gráfica hemos separado la operación *holding* de la corporación. Ven ustedes que esa es una operación que sigue. El costo de la *holding*, de la tenencia de las inversiones, nos exige o nos consume 9 billones de pesos de EBITDA, hace un año lo hacía casi en 8 billones, pero de resto no hay, salvo los dos primeros cambios en energía y gas y en infraestructura, no hay cambios mayores a resaltar. Terminamos finalmente con un EBITDA de 506.000 millones de pesos, como mencioné en la filmina anterior, frente a 520.000 del trimestre similar de hace un año.

En cuanto al fondeo de Corficolombiana, que para efectos los mostramos en relación con el separado, sigue fundamentado en parte importante por los fondos interbancarios, 2.2 billones de pesos. Los CDTs, como alcanzó a mencionarse en la presentación anterior, pasaron de 2.6 billones de pesos a 2.8 billones de pesos. La duración de estos CDTs ha seguido aumentando, específicamente y lo ven ustedes en la esquina superior derecha, pasan en el último trimestre de 4.5 años en promedio a 5 años en promedio, y es de resaltar que cuando uno contrasta esto con el costo, que mostramos en la esquina inferior izquierda,

el costo promedio de captación de CDTs pasó de 8.2% a 7.5%. Cuando uno compara estas cifras contra el promedio del mercado monetario, tomando como referencia la tasa de intervención del Banco de la República, los costos, a pesar de haber aumentado seis meses en promedio el plazo promedio de captación de estos recursos, estamos pudiendo captar, la corporación sigue pudiendo captar a Banco República más 200 básicos, que es absolutamente exitoso.

Por otra parte, en esa misma gráfica inferior izquierda, vemos el costo de captación promedio de ahorros, que pasa de 7.1% a 5.7%, que dicho contra Banco República, expresado contra Banco República, habría pasado de Banco República más 54 básicos a Banco República más 22 básicos, aspecto que dice mucho de la fortaleza y el reconocimiento que tiene la corporación en el mercado monetario colombiano.

Dicho esto, le cedo la palabra al doctor Gustavo Ramírez, para que exprese (ininteligible)

Gustavo Ramírez: Juan Carlos, gracias. Buenos días a todos. A continuación vamos a presentar un breve resumen del desempeño de nuestras inversiones en el sector real y financiero en el formato que lo hemos venido haciendo en las últimas llamadas. Tal vez antes de empezar, como mensaje general queremos transmitirles el hecho de que si bien como lo hemos dicho en todas las llamadas de este año nuestras inversiones han sentido la desaceleración económica que se ha dado en este año, el tercer trimestre parecería presentar un punto de quiebre y en los números que vamos a ver vemos que ciertos indicadores de actividad económica, como tráfico por las carreteras, ocupación hotelera, aunque están todavía en niveles menores el año pasado, han mejorado en el tercer trimestre con respecto a los dos primeros trimestres del año y esto se ha reflejado en el resultado de nuestras inversiones en este período, por eso va a ser muy importante mirar el resultado de estos últimos tres meses del año para ver si esa recuperación se consolida y podemos decir que ya pasamos la parte baja del ciclo económico.

Para entrar un poco en el detalle, en la página 14 vemos un número que para nosotros es muy importante y es el de los dividendos que nuestras inversiones decretan a favor de Corficolombiana. Aquí mostramos la evolución de los últimos años y para el 2017 estos dividendos decretados ascienden a la suma de 343.000 millones de pesos, tal vez con ciertas características que vale la pena enfatizar: la primera es la importancia que ha tomado, y el crecimiento que han tenido, los dividendos provenientes del sector de energía, donde por supuesto el principal contribuyente de dividendos para la corporación es Promigas, seguido por la Empresa de Energía de Bogotá. También vemos después la contribución de dividendos del sector de infraestructura, donde hay que señalar que hoy por hoy el mayor contribuyente de dividendos de este sector es nuestra inversión en PISA, que como ustedes saben, es la concesión más madura y que todavía le quedan varios años de operación.

Los demás sectores presentan contribuciones menores, 15.000 millones el sector financiero. En este período y en los últimos años el sector de hotelería no nos ha pagado dividendos,

básicamente porque como ustedes saben, Hoteles Estelar está en período de inversión y ha retenido las utilidades para financiar este crecimiento. Los demás sectores suman unos dividendos decretados este año de 6.100 millones de pesos.

En la página 15, entrando al detalle ya del comportamiento por sectores, iniciando por el sector de energía y gas, mostramos, como es usual, primero las cifras del activo consolidado del trimestre comparado con las del trimestre del año anterior. Este número para septiembre del 2017 llegó a la cifra de 9.5 billones de pesos, creciendo casi 20% con respecto a un año antes, donde el principal incremento se da en Promigas, sobre todo por la entrada en operación de la planta regasificadora de SPEC.

En cuanto a los resultados, mostramos el EBITDA consolidado, y aquí mostramos dos cifras: una, la del EBITDA consolidado del período del trimestre comparado con la del año anterior, y mostramos también el EBITDA acumulado de todo el año hasta septiembre del 2017 comparado con la cifra anterior. Vemos que en el tercer trimestre el EBITDA subió 20%, de 309.000 millones a 374.000, mientras que si miramos el acumulado del año, el incremento ha sido del 14%, llegando en el 2017 a 1.096.000 millones de pesos. Esto muestra lo que ya sabemos, especialmente de Promigas, un crecimiento constante, continuo, que nos permite avizorar un panorama hacia adelante bastante sólido.

En cuanto a las cifras reales del negocio, en la parte transporte el volumen transportado sigue muy igual, incluso un poquito inferior al del año pasado. Como lo hemos explicado varias veces, esto es producto de que el año pasado, sobre todo hasta el mes de julio, hubo alta generación térmica por los períodos de sequías originados por El Niño que hubo el año pasado, cosa que no se presentó este año, por lo que la demanda térmica este año fue menor que el anterior y por lo tanto el volumen transportado también lo fue. Eso se ve sobre todo en esa gráfica en los volúmenes de Promigas propiamente dicho. Es una estacionalidad del negocio. En el negocio de distribución mostramos en estos cuadros los volúmenes, ya que han vendido y subido las centrales distribuidoras de Promigas, y el número de usuarios. El crecimiento de usuarios sigue siendo sólido, casi el 10%, pasando de 3.600.000 usuarios a septiembre del 2016 a 3.900.000 usuarios en total a septiembre del 2017.

Pasando a la página 16, mostramos las cifras importantes de nuestras inversiones del sector infraestructura. Los activos consolidados bajaron 1.8%, cerrando en 3.5 billones de pesos. Vale la pena señalar dos hechos relevantes: Episol, que hoy en día es nuestra principal inversión en infraestructura, que consolida las inversiones sobre todo en las 4G, pasó en este año de unos activos de 1.942.000 millones a 2.2 billones de pesos, teniendo aquí una mezcla de dos efectos: uno negativo, que es el deterioro que hicimos en diciembre de nuestra inversión en Ruta del Sol de poco más de 100.000 millones de pesos, pero que fue ampliamente contrarrestado con las inversiones que hicimos durante este período en las concesiones 4G, de tal manera que el monto de los activos consolidados subieron en ese monto en el neto.

La inversión cuyo nivel de activos está bajando es Epiandes, que bajó de 894.000 millones a 509.000. Como ustedes saben, Epiandes es el vehículo que consolida nuestra inversión en Coviandes, que es una concesión que está terminando. Estimamos que esa concesión debe terminar durante el primer semestre del 2019. En ese momento, en el momento en que termine, nuestra inversión en esa concesión debe terminar en ceros, de tal manera que a medida que se acerca ese momento, ese valor de activos se va reduciendo, y esa es la razón fundamental que explica el cambio en nuestros activos consolidados en el sector de infraestructura.

En la parte de resultados, en las barras también mostramos el desempeño del tercer trimestre del 2017 con respecto al del 2016 y el acumulado hasta septiembre de los dos años. Ahí vemos en ambos una reducción, explicada de nuevo por dos factores, el principal de los cuales es que en el 2016 estaban presente los resultados de la concesionaria Ruta del Sol, que como lo hemos mencionado varias veces ya en este año, desde enero no se contabiliza, y eso explica la reducción en el desempeño de Episol. Por otro lado, vamos viendo de nuevo en Epiandes una disminución de su resultado por el agotamiento de la concesión.

En el cuadro de abajo queremos mostrar las cifras ya de la dinámica del negocio de infraestructura, con una cifra que para nosotros es muy importante, que es el tráfico por las carreteras, por nuestro peajes. Hoy en día tenemos en operación seis concesiones, que son las que están listadas ahí, y vemos que el tráfico en el tercer trimestre, el tráfico promedio diario, subió de 111.000 carros al día en promedio a 114.000 carros al día. Esto implica un incremento de trimestre a trimestre de 2.6%. Si uno hace este mismo cálculo para el acumulado de los nueve meses del 2017 con respecto a los nueve meses del 2016, el incremento da 2.2%. Tal vez ustedes recuerdan, las primeras cifras que mostramos en el primer trimestre eran incluso menores, entonces lo que estamos viendo, como mencioné antes, es una recuperación paulatina de los crecimientos de tráfico en nuestras carreteras y eso usualmente es un buen indicador y un predictor de actividad económica. Obviamente eso requiere hacer un poco más de análisis por categorías y por zonas, pero en general vemos que el desempeño en tráfico ha mejorado en el tercer trimestre.

En la página 17 ponemos un detalle de en qué van nuestras concesiones de 4G. Tal vez quisiera mencionar acá una de las cosas relevantes. Empiezo no en orden, tal vez en nivel de avance. Hemos mencionado varias veces, nuestra concesión de 4G más avanzada es la Concesionaria Vial Andina, Coviandina. Ya va en plena ejecución de la obra, ya ha calado varios túneles, no se han presentado mayores dificultades, todos los diseños ya han sido aprobados y están en ejecución, no tenemos problemas de licencia y ya superamos el 90% de disponibilidad de predios.

La siguiente de la que quisiera hablar es la Concesionaria Vial de Oriente, Covioriente, que atiende el tramo entre Villavicencio y Yopal. Tal vez aquí el hecho más relevante es que la concesionaria suscribió un crédito por 550 millones de dólares, con el que ya tiene el cierre

financiero para realizar la obra con el Grupo Aval Limited por un monto de 550 millones de dólares, y ya se realizó el primer desembolso de este crédito por un poco más de 100 millones de dólares.

Después viene Covipacífico, donde seguimos en actividades iniciales de obra. Esperamos que en las próximas semanas se firme el acta de inicio y se suscriba previo a eso el otro sí cuatro con la ANI, para lo cual ya estamos en trámites. Finalmente, la que va más demorada en el tiempo es Covimar, que atiende el tramo en el Valle del Cauca entre Mulaló y Loboguerrero. Como mencionamos en la llamada pasada, ya cerramos el trámite con la comunidad de Mulaló, que probablemente era el hito más importante para obtener las licencias ambientales. Ahora estamos en trámites de las licencias ambientales. Por la duración que tomó el trámite de las comunidades, había una duda de qué trámite había que tener o debe tener la licencia ambiental, si el anterior o el nuevo. La ANLA decidió que era el anterior. Eso implica que puede tomar un poco más de tiempo concluir el trámite de la licencia ambiental, pero no debería tener mayores dificultades.

Abajo actualizamos las cifras de inversión y de *equity* de los proyectos de 4G. Hasta ahora, los requerimientos de aporte *equity* que tiene que hacer la corporación para estos cuatro proyectos asciende a la suma de 2.46 billones de pesos. De esos, a la fecha hemos invertido 650.000 millones de pesos. Como ustedes recordarán, estos son aportes que están previstos a realizarse hasta el año 2021, 2022 de manera paulatina. Esto, más la deuda que adquieran las concesionarias, se usa para realizar el Capex ya en obra, que es una cifra que también actualizamos permanentemente, y nuestro último estimativo de valor de Capex es 7.6 billones de pesos. Si ustedes lo comparan con lo que hemos mostrado en llamadas anteriores, es un poco menor. Como mencioné tal vez en una llamada previa, este valor empieza en el valor estimado que usamos para hacer las ofertas de cada una de estas licitaciones y en la medida que avanzan los proyectos, y especialmente en esta época de diseños, se va ajustando y en nuestro caso ha sido hacia la baja, en la medida en que ya o se superan riesgos o se tienen diseños más certeros de los proyectos, de tal manera que a hoy nuestro mejor estimado del Capex total es el que figura ahí de 7.6 billones de pesos.

Pasando al sector de hotelería, el activo consolidado de nuestras inversiones en este sector llegó a 855.000 millones de pesos, creciendo 10% con respecto a un año atrás. Como hemos mencionado, este sector se ha visto afectado, hemos sentido la desaceleración económica. Sin embargo, como muestran las cifras del EBITDA, el tercer trimestre fue mejor que el resto del año. Si comparamos el tercer trimestre contra el tercer trimestre, bajamos 6.3%. Si mostramos el acumulado del año, la reducción es del 17%. Esto muestra que hay un repunte en el tercer trimestre del año, lo cual se ratifica con las cifras que mostramos en la parte inferior de la lámina, donde la ocupación de hoteles Estelar llegó en el tercer trimestre a 61%, subiendo dos puntos con respecto a la del año anterior, y si lo medimos por un indicador de actividad real, que es las habitaciones vendidas durante el trimestre, crecieron 16% con respecto al año previo, ubicándose en 167.000 habitaciones vendidas. Estelar sigue en período de expansión, como hemos visto. El año pasado, el gran

hito fue la entrada en operación del hotel de Cartagena. Este año estamos culminando un nuevo hotel en Medellín. Ahí mostramos algunas cifras de ese hotel, que esperamos esté iniciando operación hacia el primer trimestre del año entrante.

Y finalmente en la página 19 mostramos los sectores de agroindustria y financiero. En el sector agroindustria, el activo consolidado subió 7%, llegando a 947.000 millones de pesos. Este ha sido un año complicado para el sector agrícola, en especial en el caso de Pajonales, donde el principal producto es el arroz. Los precios del arroz han estado muy deprimidos durante todo el año, el comportamiento se ve en los números. En el trimestre, comparando con el mismo del año anterior, el EBITDA se redujo un 57%. Si vemos el acumulado a septiembre, ha bajado al 68%. Vemos una leve recuperación, o al menos una parada en la caída en este sector.

Finalmente, en el sector financiero los resultados tenidos aquí como utilidad operacional en el trimestre caen, pero básicamente se da esa caída porque el año pasado tuvimos un ingreso extraordinario en la fiduciaria, que es el que está marcado ahí, de los 7.900 millones que dio la fiduciaria el año pasado, casi 2.700, fue una recuperación extraordinaria. Pero si ya uno mira el acumulado, continúa la tendencia que hemos mostrado todo el año y es que los resultados de nuestras inversiones en el sector financiero han ido mejor que el año pasado y si uno mira el acumulado a septiembre han crecido 38% con respecto al 2016. Hasta aquí el resumen del desempeño de las inversiones y lo que tenemos preparado para hoy. A continuación, si quieren hacer alguna pregunta, estamos listos.

Operador: Muchas gracias. A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas y respuestas. Si usted tiene una pregunta, por favor presione *1 en su teléfono. Si desea retirarse de la lista de espera, por favor digite la tecla #. Por cuestiones de tiempo, les pedimos el favor de formular un máximo de dos preguntas por persona. Si usted se encuentra conectado en el webcast, por favor escriba su pregunta en el chat. Primero comenzaremos con las preguntas por teléfono y posteriormente daremos paso a las preguntas por web.

Nuevamente, si usted tiene una pregunta, por favor presione *1 en su teléfono.

Estefanía Mosquera, de Credicorp Capital, está en la línea con una pregunta. Adelante.

Estefanía Mosquera: Buenos días, muchísimas gracias por la presentación. Yo quisiera saber si la corporación podría llegar a estar interesada en comprar un porcentaje adicional en Promigas.

Bernardo Noreña: Estefanía, gracias. La verdad es que nosotros estamos constantemente analizando las oportunidades que se dan en el mercado. Es una realidad que para la corporación la inversión en Promigas ha sido una muy buena inversión cuando uno la mira en desempeño histórico, pero la verdad es que hemos mirado la oportunidad, como corresponde a la administración, pero no se ha tomado ninguna decisión.

Estefanía Mosquera: Perfecto, muchas gracias.

Operador: Nuevamente hacemos una invitación. Si usted tiene una pregunta, presione *1 en su teléfono.

En este momento no tenemos más preguntas. A continuación le cedo la palabra del señor Bernardo Noreña Ocampo para los comentarios finales.

Bernardo Noreña: Bueno, muchas gracias. Como siempre, estamos a disposición de ustedes para resolver cualquier inquietud que se les pueda presentar entre conferencia y conferencia. También hemos publicado el reporte completo sobre el desempeño de la corporación con mucho más detalle, que es algo que venimos haciendo ya hace un par de trimestres atrás, y que está alineado con nuestra intención de dar mucha más información al mercado, más detallada y más clara. Yo creo que, simplemente para cerrar, Corficolombiana tiene las inversiones en el sector de infraestructura. Son inversiones que en su momento arrancarían a dar unos resultados positivos, y cuando uno mira el resto de las inversiones de Corficolombiana claramente, como decía Gustavo, estamos en un momento de quiebre, donde esperamos que los resultados empiecen a ser más positivos hacia adelante. Con esto cerramos entonces la conferencia. Muchas gracias a todos por participar y quedamos a disposición de ustedes si tuvieran alguna otra pregunta fuera de conferencia. Muchas gracias.

Operador: 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.