

CORFICOLMBIANA
PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 4T - 2022
MARZO 16 DE 2022

Diego Alexander Buitrago

Buenos días. Bienvenidos a la presentación de resultados del cuarto trimestre de 2022 de Corficolombiana. Hoy estamos presentando desde hotel Estelar del parque de la 93, y también tenemos transmisión en línea. Muchas gracias a los que nos acompañan de forma presencial y también a quienes lo hacen a través de la conexión virtual.

La presentación tiene traducción en vivo al inglés. Los usuarios que deseen cambiar de idioma en la plataforma, en la opción de “lenguaje” pueden realizar ese cambio. Al final contaremos con un espacio de preguntas y respuestas. Iniciaremos dándole la palabra a las personas que nos acompañan acá presencialmente, y, posteriormente, daremos paso a las preguntas que tengamos a través del streaming.

Los documentos y el material de apoyo de los resultados se encuentran publicados en nuestra página web, en la sección de: Accionistas e inversionistas, en información financiera. Cedo la palabra a María Lorena Gutiérrez, presidente de Corficolombiana, quien dará apertura a la presentación.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, muy buenos días para todos. Diego, mil, mil gracias. Gracias a los que nos acompañan aquí presencialmente, y a los... creo que hay como 30 conectados, ¿sí? Bueno. 40 conectados que esperamos que la próxima vez presencialmente nos veamos, porque es rico vernos las caras.

Esta es la presentación de resultados del cuarto trimestre del 22, y, aunque vamos a presentar los resultados específicos del trimestre, pues, obviamente, nos vamos a referir mucho a lo que pasó en el año 22 en Corficolombiana.

Yo creo que fue un año muy positivo, al igual que para muchas empresas del país. Tuvimos, sí, como lo va a mostrar ahora Jose Ignacio, un tema macro en términos de crecimiento de la economía, positivo para Colombia, obviamente, con algunos retos, como fue el tema de fondeo, o sigue siendo el tema de fondeo y tasas de interés, pero los resultados en general de Corficolombiana son muy satisfactorios y nos sentimos muy orgullosos.

Quiero simplemente mencionar algunos de estos resultados. Nosotros tenemos toda una metodología para medir nuestro impacto, y lo llamamos el valor económico generado, y ese

valor económico generado durante el 2022 fue de 13.1 billones. ¿En qué se puede ver ese valor económico? Básicamente, en las siguientes variables.

Generamos una inversión consolidada el año pasado de 1.4 billones en los cinco sectores en los que estamos, pagamos al Estado en temas de impuestos y otras contribuciones 1.9 billones de pesos, a los proveedores, que son más de 18,000 proveedores, 18,510, les pagamos el año pasado 5.5 billones, esto significa que sí irriga la economía a los diferentes sectores que, como ustedes saben, Corficolombiana invierte en los sectores que pueden impactar más el PIB en Colombia. Pagamos 772 mil millones de pesos en dividendos, tuvimos una utilidad neta separada de 1.8 billones de pesos, a los empleados, que son más 25,000 empleados directos e indirectos en Corficolombiana, 25,572 con todas las inversiones, les pagamos 784 mil millones de pesos. Y, finalmente, hicimos, a través de nuestras fundaciones en las diferentes empresas y con la fundación de Corficolombiana, unas inversiones sociales en el país por 63 mil millones de pesos, que van direccionadas a las comunidades donde están nuestras inversiones.

Quiero, entonces, con este panorama, darle la palabra a Jose Ignacio López, que es nuestro director de investigaciones económicas, que aprovecho por felicitarlo, que ayer recibió 6 premios por sus pronósticos con el equipo de Corficolombiana y de Casa de Bolsa, para que nos cuente la evaluación del 2022 y un poco las perspectivas para el 23.

Jose Ignacio López

Listo, muy bien. Muchas gracias, María Lorena, por las generosas palabras. Un gusto estar aquí. Saludo a todos los asistentes presenciales y virtuales. Voy a ser muy rápido en este análisis macro que, claramente, es importante para darle contexto a las cifras puntuales de la corporación.

Básicamente, 2022 fue un año muy bueno para la economía colombiana en términos de crecimiento, Colombia finalmente tuvo un crecimiento del 7,5 % en 2022, esto fue ligeramente inferior a la proyección temprana que teníamos del 8 % por unas revisiones a la baja en varios de los trimestres previos al último trimestre, pero definitivamente es una cifra que muestra una recuperación muy importante de nuestro país.

Y, claramente, ese es el contexto en donde se marcan las cifras en general de la línea de negocios de la corporación. Recordemos que Colombia, en un análisis del universo de países emergentes, fácilmente está en el top 10 de las economías que más ha crecido en los últimos años y que más se ha recuperado frente a la pandemia. En este contexto, también vimos un aumento muy importante en la inflación, entonces, las cifras en general de las empresas colombianas y la corporación también muestran que, si bien, por un lado, teníamos un carril muy favorable, que era el de la economía real, también tuvimos unos episodios complejos

para los mercados financieros que, obviamente, son evidentes para cualquier persona que siga los activos colombianos. Tuvimos una inflación que cerró el año por encima del 13 % y en nuestras proyecciones todavía esperamos que la inflación se mantenga en niveles relativamente elevados en 2023.

Ya de cara a lo que estamos viendo este año, estamos viendo unas cifras de desaceleración importante. Era muy difícil que la economía colombiana continuara con una senda de expansión tan fuerte, como la que vimos en 2022, sobre todo, en un contexto, repito, donde la inflación, claramente, ha tenido un efecto adverso sobre las familias colombianas y también ha motivado un ajuste política-monetaria que, claramente, tiene un efecto sobre la demanda de los hogares y la inversión de las firmas a través de los costos financieros.

Acá en la gráfica, a la mitad, ustedes pueden ver el índice de actividad económica mensual publicado por el DANE, que nosotros venimos replicando con un ejercicio de nowcast, con variables que pueden encontrar detalladas en los informes que hacemos al respecto, y ahí, como ustedes pueden ver, ya para febrero estamos esperando un crecimiento anual de la economía inferior al 2 %, dado la persistencia de la inflación que estamos observando, que implicaría una senda de tasas de interés al alza más persistente. Las cifras de crecimiento enero y febrero, hemos revisado la baja en nuestra proyección de crecimiento para 2023 a 1 %, y en ese contexto, básicamente, es el que vamos a observar la operatividad de las empresas y, claramente, de la corporación.

Siguiente diapositiva, por favor. Esta diapositiva siempre nos gusta mostrarla porque es un poco las apuestas que ha hecho Corficolombiana en materia de los sectores que están jugando un papel muy relevante en la economía. Aquí, pues, esta es una gráfica más de coyunturas de largo plazo, pero también cuenta hechos puntuales de lo que ha sido el trasegar de la economía colombiana en los últimos años. Y, como ustedes ven, afortunadamente para la corporación la apuesta ha sido exitosa en la medida que Corficolombiana está en los sectores que sistemáticamente han crecido más. Ustedes pueden ver que a pesar de, por ejemplo, un episodio muy adverso en el sector, por ejemplo, de hotelería, o incluso en el sector agro, básicamente tenemos unos sectores que son más dinámicos que la economía colombiana, y en esa medida sentimos que el aporte a la corporación es, como ya ha mencionado María Lorena, se irriga a través de todas las partes interesadas y contribuye al crecimiento de Colombia.

Acá en la gráfica de la derecha ustedes también tienen ya otra agregación, y también se ve que, a pesar de que ya en algunos sectores hemos alcanzado ciertos niveles de pico, todavía esos sectores siguen teniendo una dinámica muy superior del promedio de la economía colombiana.

Y, bueno, yo dejo por ahí para ya entrar en la presentación más puntual, pero también me quedo por este lado por si al final hay preguntas sobre nuestras proyecciones macroeconómicas.

María Lorena Gutiérrez

Muchas gracias, Jose Ignacio. Bueno, voy a mencionar unos hechos relevantes del 2022, aunque los que me van a suceder hablado los van a profundizar. Pero en nuestra estrategia de Corficolombiana Sostenible yo creo que tuvimos buenos resultados, tuvimos las ratificaciones de las calificaciones de las firmas de Fitch Ratings y de Standard & Poor's. Y, bueno, y algo por la cual nos sentimos muy orgullosos, volvimos a quedar incluidos en el índice del Dow Jones. Ustedes saben que para nosotros esto es importante, en el sentido de que, no es solamente hablar y decir que uno tiene una estrategia para generar valor económico, social y ambiental, sino que realmente alguien lo mire y lo compare con otras empresas en el mundo. Aquí subimos 19 puestos, son solo 10 empresas colombianas que están en estos índices. Y, también, por primera vez fuimos incluidos en el Yearbook de Sostenibilidad de Standard & Poor's Global.

En infraestructura, y Gustavo se va a referir más a esto, entregamos obras en las tres concesiones que son Covioriente, Covipacífico y Coviandina. En Promigas, en energía y gas, ya empezamos a hacer la operación comercial de gas natural en Perú, en Piura, Gustavo va a mostrar en cifras, pero realmente el crecimiento ya es muy importante en lo que estamos logrando en Perú.

Se recibió el premio al mejor proyecto de producción de hidrógeno verde. Si ustedes recuerdan, nosotros fuimos pioneros en tener una planta de hidrógeno verde piloto en Colombia, y también lo hizo Ecopetrol a los pocos días, y somos los que estamos trabajando ya de cómo introducir hidrógeno verde dentro de los gasoductos para todo este tema de transformación energética y cambio climático. Y fuimos la primera empresa latinoamericana con Promigas en vincularse a la iniciativa de Gas Natural de la Universidad de Stanford.

En turismo, y van a ver los resultados, el 2022 fue un año excepcional en turismo, históricamente, se superaron los niveles de ocupación y los resultados de Estelar, pero también estamos, y no sé si han tenido la oportunidad, abriendo una oferta gastronómica con unos restaurantes que estamos abriendo en los diferentes restaurantes, ya se hizo en el Altamira de Ibagué, en el Sky Bar del hotel Square y en Medellín también lo estamos haciendo. Entonces, aparte del negocio del hospedaje en sí, estamos abriendo toda una oferta de gastronomía.

Agroindustria tuvo buenos resultados, ahora lo van a ver en particular los datos, pero resaltaría que Unipalma tuvo la certificación internacional para el aceite de palma sostenible,

ustedes saben que esto es superimportante para poder exportar, y, sobre todo, la comunidad económica europea exige estas certificaciones para poder entrar a estos mercados. Y obtuvo el reconocimiento de Great Place to Work, igual que Corficolombiana, la Fiduciaria y Casa de Bolsa, entre los mejores lugares para trabajar en Colombia.

Y Pajonales tuvo muy buenos resultados, Gustavo va a profundizar sobre esto, especialmente, a los buenos resultados de Cálida 22, que es todo el tema de la semilla de arroz que hemos desarrollado internamente, y a aquellos que nos pudieron acompañar a Pajonales el año pasado vieron cómo es esto.

Y, finalmente, Casa de Bolsa y Fiduciaria tuvieron buenos resultados a pesar de la volatilidad del mercado financiero. A la comisionista le fue muy bien el año pasado por las sopas, Gustavo va a profundizar sobre eso, pero también tuvieron unos reconocimientos con los premios Rankia 2022 por ser la mejor comisionista de bolsa y gestora nacional, respectivamente, en términos de la Fiduciaria.

En nuestras cifras generales, estas son nuestras cifras, acá estamos refiriéndonos en general a 2022, tanto Juan Carlos Páez, Julián y Gustavo van a mostrar las cifras del cuarto trimestre, pero también las cifras consolidadas del 22. Nuestro activo creció 15 %, pasando de 46.99 a 54.03, si ven, la mayor parte de nuestro activo está concentrado en infraestructura, después le sigue energía y gas y el resto son los otros sectores. Nuestro EBITDA creció un 30.9, que es un muy buen resultado, pasando de 4,85 a 6,35, donde la mayoría de ese EBITDA viene por el tema de infraestructura con 3,79, y gas y energía con 2,44. Y nuestra utilidad neta controlada pasó, acá metimos el efecto de la inversión social, si ustedes recuerdan que pasó fue por el patrimonio y no por la utilidad, pasamos de 1,28 a 1,73, si uno mirara el tema del efecto de la inversión social, sería de 1,70 a 1,79, más el impacto de la última reforma que afectó, sobre todo, a Promigas, que es mínimo con 0,06 por ganancia ocasional.

Esos son como nuestras cifras generales. Ahora vamos a profundizar sobre los resultados. Y dentro de nuestra estrategia, pues ustedes saben que nuestra estrategia se llama Corficolombiana Sostenible, y para nosotros es superimportante tener una agenda, unas metas, unos logros en esto, entonces, le voy a dar la palabra a Paula Durán, nuestra directora de sostenibilidad, para que nos cuente los reconocimientos y los resultados en sostenibilidad en el 22.

Paula Durán

Gracias, María Lorena. Y buenos días para todos y gracias por acompañarnos hoy acá. Como decíamos, yo creo que realmente hemos consolidado nuestra estrategia Corficolombiana Sostenible, que, como ustedes saben, es nuestra estrategia corporativa. Acá en este slide lo que ven es los diferentes reconocimientos que recibimos a nivel nacional e internacional por

cómo hemos avanzado en nuestra agenda, en el impacto ASG que estamos generando. A principios de año hicimos un esfuerzo muy grande por el relacionamiento con nuestras inversiones, firmamos un acuerdo con nuestras inversiones que se llama el Acuerdo de Corficolombiana Sostenible, que, básicamente, lo que hace es asegurar que nuestras inversiones, que en el relacionamiento que tenemos con ellas, avancemos en los temas de sostenibilidad y en otros temas también de gobierno corporativo y de gestión en general que creemos que son muy importantes transmitirle a nuestras inversiones.

Fuimos también reconocidos por Great Place to Work, nuestra estrategia de gestión de cambio climático y el acompañamiento que hacemos a las inversiones a que tengan su propia estrategia también recibió un reconocimiento de CECODES.

Asobancaria también reconoció el modelo de gobernanza que tenemos en el tema de sostenibilidad y cómo lo hemos ido desplegando en nuestras inversiones. Mencionaba María Lorena también el tema de que entramos, pues, no entramos, no, nos mantenemos en el índice de sostenibilidad Dow Jones, yo creo que aquí la excelente noticia es que estamos en el puesto 14 en el mundo de nuestra industria, lo que demuestra que realmente hemos ido trabajando en cerrar las brechas en los diferentes temas en los que teníamos que trabajar, y, sobre todo, ir aprendiendo sobre mejores prácticas en el mundo en temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Ganamos también en tres categorías de la Agenda de Líderes Sustentables, esto es un reconocimiento que otorga Governart, y básicamente ellos miran diferentes prácticas en sostenibilidad en Brasil, Colombia, Chile, México, Perú y España, y nosotros nos ganamos tres, uno es por ser la empresa líder en sostenibilidad, otra es por nuestra política de inversión responsable, y otra es por la investigación que hacemos en temas de sostenibilidad.

Recibimos también la certificación Friendly Biz por parte de la Cámara de la Diversidad de Colombia, esta certificación, básicamente, lo que dice es que somos una empresa amigable para la comunidad LGBT.

Y también al final del año fuimos incluidos en el anuario de sostenibilidad que publica todos los años S&P Global, que, básicamente, esto es lo que dice es que estamos en el top del 15 % a nivel mundial en nuestra industria por nuestras prácticas en sostenibilidad.

Ustedes saben que nuestra estrategia tiene cinco pilares, que son los que ven a mano izquierda, sobre los que hablamos siempre, pero, básicamente, acá lo que quiero recorrer como los grandes hitos o logros de cada uno de esos pilares. Empiezo por el tema de generar y gestionar inversiones eficientes y rentables, que es toda nuestra política de inversión responsable, este año actualizamos la política, incluyendo también a nuestras inversiones no controladas. Y eso es lo que nos permitió también fue hacer un ejercicio de medición de los

estándares ASG en estas inversiones, y poderles dar una retroalimentación a ellas también sobre en dónde veíamos que había temas en los que podían trabajar y cómo queremos nosotros acompañarlos en ese proceso.

Definimos también nuestro modelo de engagement con nuestras inversiones, y ahí se incluyen como diferentes etapas. Una, por ejemplo, es todo el monitoreo y seguimiento que hacemos a las inversiones, que, como les decía, hay una herramienta para las no controladas, pero sobre todo en nuestras inversiones controladas tenemos un modelo que se llama el sistema MERO, que se puede ver en la página web de Corficolombiana, en donde están todos los indicadores ASG reportados en tiempo real.

Tenemos también todo un trabajo colaborativo que hemos hecho con nuestras inversiones para acompañarlas a ellas a desarrollar sus modelos de sostenibilidad con las metas y objetivos asociados, pero también, por ejemplo, avanzar en temas como la definición de su estrategia de gestión de cambio climático y a ponerse metas para la mitigación de su huella de carbono, y, bueno, también acciones para los planes de adaptación asociados al cambio climático. Y en el año, todas nuestras empresas controladas adoptaron la política de derechos humanos, fundamentada en la política que ya la corporación había aprobado en el 2021.

En los temas de gobierno corporativo y cómo aseguramos una toma de decisiones ética y responsable, hicimos un ejercicio muy comprensivo de analizar nuestras juntas directivas, evaluamos los estándares de buen gobierno en todas nuestras juntas directivas, evaluamos 24 empresas, ahí ven el promedio de calificación, que fue 8,8 sobre 10, pero más importante que el número, es lo que sale de ese análisis. Es la primera vez que hacemos un ejercicio así, en donde también tuvimos el acompañamiento de una firma externa que se llama Governance Consultants, especializada en estos procesos de evaluación de juntas directivas. Y salieron una serie de recomendaciones de cómo podemos seguir elevando los estándares de gobierno corporativo en nuestras empresas, esas recomendaciones ya las estamos implementando. Y nuestro propósito de este año es seguir trabajando, acompañando a las juntas a que implementen las acciones que se derivan de esa evaluación.

Evaluamos también la junta directiva de Corficolombiana, hicimos el ejercicio nuevamente con esta firma externa. Lo que hemos definido nosotros es que ese ejercicio lo hacemos con un externo cada dos años. Bueno, y este año la calificación fue de 9.5 sobre 10, y, nuevamente, de ahí también salen unas recomendaciones para implementación durante el año.

Fortalecimos la medición de algunos de nuestros riesgos, como los riesgos estratégicos y emergentes, y, bueno, firmamos el acuerdo empresarial que les mencionaba antes con todas nuestras inversiones. Sigamos.

En el pilar de: ¿cómo aseguramos el bienestar de nuestros colaboradores? Pues, les contaba que recibimos la certificación de Great Place to Work y de Friendly Biz. Fortalecimos nuestros procesos de capacitación y entrenamiento en nuestros colaboradores a través de la Universidad Corporativa, y este año lo que permitimos también es que los colaboradores de nuestras inversiones tomaran programas de la Universidad Corporativa. Alrededor de 170 personas se vincularon a estos programas, y la idea es seguir ofreciendo, digamos, desde Corficolombiana, también como holding, nuevos servicios a nuestras inversiones que les permitan a los colaboradores acceder a ellas.

Creamos el comité de Diversidad, Equidad e Inclusión en la corporación, este es un comité en el que hay líderes de las diferentes áreas, y que tiene un plan de trabajo también sobre diferentes iniciativas que queremos implementar para promover estos temas de diversidad, equidad e inclusión.

Lanzamos una plataforma también para otorgar reconocimientos a los colaboradores, y cada uno de los líderes de área puede hacerlo a través de la plataforma. Y, bueno, tenemos todo un sistema, digamos, de beneficios, préstamos a empleados, en fin, que nos han permitido robustecer nuestra gestión del talento humano.

En temas de cómo hemos fortalecido nuestra relación con los grupos de interés, pues, además de todas las cosas que les he contado anteriormente, lanzamos el programa Creciendo Juntos con nuestros proveedores, como mencionaba María Lorena, tenemos una red de más de 18,000 proveedores con los que queremos trabajar. Este programa lo que busca es fortalecerlos a ellos en diferentes herramientas de gestión, sobre todo a los pequeños proveedores, pequeños y medianos, en herramientas de gestión, pero también ayudarlos a impulsar su sostenibilidad y a que vean la sostenibilidad como una fuente de valor para sus empresas.

Lanzamos también el premio Corficolombiana Sostenible, en donde reconocemos iniciativas y proyectos sostenibles de nuestros proveedores. En el premio participaron 67 iniciativas, y, bueno, fue la primera vez que nos acercamos a ellos de esta manera, yo creo que con mucho éxito.

Tenemos también toda una estrategia de medios para dar a conocer los resultados de Corficolombiana y nuestra estrategia, que hemos sido, yo creo que ustedes lo han visto también, la presencia que tenemos en los diferentes medios y el tema de relacionamiento a través de eventos y foros. El año pasado hicimos alrededor de 40 eventos y foros a los que asistieron más de 8,000 personas.

Y en el último pilar, que es el que habla del tema de cómo potenciamos nuestro entorno, que es donde incluimos todos los temas de medio ambiente y aporte a las comunidades, pues aquí, lo que mencionaba María Lorena resume buena parte de lo que hemos hecho, pero básicamente ha sido un proceso de acompañar a nuestras empresas, que son donde se generan en realidad la mayor cantidad de impactos en el tema de medio ambiente. Las hemos acompañado, además, generando capacidades para que ellas puedan medir su huella de carbono e implementar sus planes de mitigación para la misma. Tenemos los programas de conservación y preservación, en donde hemos protegido. El año pasado protegimos más de 1,000 especies de fauna y flora, y sembramos más de 200,00 árboles.

Y lo que hemos visto es que estamos caminando con pasos agigantados para las metas que nos hemos propuesto en términos de reducción de nuestra huella de carbono. Nosotros nos habíamos propuesto que al 2025 la hemos reducido en un 25 % en términos de intensidad, y ya vamos en 41 %, y en términos absolutos la hemos reducido en un 23 %.

En el año también relanzamos nuestra Fundación Corficolombiana. Y, básicamente, esta fundación era una fundación que existía hace mucho tiempo, pero que estaba enfocada en programas más de primera infancia en el Valle del Cauca, lo que hicimos fue traernos la fundación para Bogotá y que la estrategia de la fundación estuviera muy alineada con la estrategia Corficolombiana Sostenible, de tal forma que nuestras líneas de acción son más en temas de educación para la competitividad, en temas del fortalecimiento del tejido empresarial, en acciones para el medio ambiente y en acciones para impulsar la sostenibilidad en el sector privado.

Invertimos en el año más de 63,000 millones de pesos en diferentes programas sociales, aquí se incluyen los programas de la fundación, pero también los programas que tienen nuestras inversiones, en donde trabajan con las comunidades en temas como: educación, cultura, en temas también productivos, Bueno, en fin.

Y lanzamos nuestro programa Voluntariado Corporativo, en donde logramos que 170 voluntarios de la corporación participaran en diferentes actividades con poblaciones vulnerables.

Creo que esto es como muy a grandes rasgos lo que hicimos en el año.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, muchas gracias. Pues, acá lo que hicimos fue un barrido sobre nuestra estrategia, que tiene esos cinco pilares. Y ahora nos vamos a concentrar en los resultados financieros, que es como nuestro primer pilar de la estrategia, que es generar valor económico a través de

todas nuestras inversiones. Aquí le quiero dar la palabra a Juan Carlos Páez y a Julián. Julián se va a concentrar más en el tema de fondeo y Juan Carlos en los resultados generales.

Juan Carlos Páez

Gracias, María Lorena. Saludo a todos los asistentes y a quienes están conectados. Ven ustedes en la filmina gráficamente la expresión de mis colegas anteriormente. Realmente la compañía está en el eje de generación de valor económico en Colombia.

Trimestralmente hace un año mostrábamos 332,000 millones de pesos de utilidades con la composición, la participación que ustedes ya conocen entre infraestructura, energía, gas, hotelería, agroindustria y los otros sectores en los que invertimos, pero en este trimestre las diferencias de contexto económico nos llevaron a registrar una cifra de 62,000 millones de pesos.

Ven ustedes en la parte inicial de la gráfica la contribución con ingresos de los diferentes sectores que mencioné hace un momento. Pero es indudable que la evolución de las tasas de interés nos ha afectado. Y vean ustedes que el margen bruto del negocio financiero, que es el negocio de tesorería, así como sucedió en buena parte de las instituciones financieras en Colombia, nos llevó a registrar un menor valor de 142,000 millones de pesos en el trimestre, frente a lo que mostrábamos en años anteriores.

Y el gasto financiero neto de todas las entidades también tuvo un impacto que, ven ustedes, registramos en 185,000 millones de pesos, y es que cuando uno compara el gasto financiero de las empresas de hace un año con el gasto financiero de este último trimestre, tenemos más del doble de gasto financiero por el aumento de las tasas de interés, y eso es importante registrarlo.

Y ahorita vamos a ver, cuando repasemos las cifras anuales, que hay un impacto similar en ellas, no tan fuerte como el que estamos mostrando aquí en este último trimestre, porque las tasas de interés fueron subiendo progresivamente, teníamos al inicio del año tasas muy parecidas a las del 21, pero realmente llegar a duplicar los gastos financieros, no solamente a nivel de la corporación, sino de todas las empresas del sector real, pues es importante.

Y el otro impacto relevante es este que mostramos de impuestos, 234,000 millones de pesos de mayor gasto en impuestos en ese trimestre comparado con el año anterior, y en términos generales, estructuralmente vemos el aumento resultante de la reforma tributaria de hace ya dos años, que nos generó un nivel superior en 5 % al costo financiero de todos. Y el cambio de la última reforma tributaria, en lo que tiene que ver especialmente con impuesto a las ganancias ocasionales, se registra en su totalidad en el estado financiero consolidado en el

último trimestre. El año anterior lo habíamos visto en el tercer trimestre. Entonces aquí hay una deformación, si se me permite, en este sentido.

María Lorena Gutiérrez

Yo quisiera hacer un comentario antes de que les muestren los resultados del año, porque en el resultado del año sí van a ver un crecimiento, y en el cuarto trimestre ven lo que está mencionando Juan Carlos, que para ustedes que siguen tantas empresas, pues, no les debe sorprender. Si uno revisa todos los resultados de las empresas en Colombia, en general todas crecieron en ingresos y en EBITDA, en general todas, pero en su utilidad neta, no. Y, sobre todo, fue en el cuarto trimestre por el efecto de los impuestos y por el efecto del costo del fondeo que se materializó, digamos, mucho más fuerte en el cuarto trimestre.

Nosotros, digamos, por el buen desempeño de las empresas, en el año nos fue bien, pero el efecto se vio fue en el cuarto trimestre. Es decir, si no nos hubiera ido bien en los tres primeros trimestres, ese efecto que sufrieron muchas empresas, que yo he visto los resultados que están entregando, lo hubiéramos visto en el año. A nosotros nos golpeó fue en el cuarto trimestre y nos cogió, digamos, parte de lo que habíamos superado, lo que habíamos ganados más en los primeros trimestres del año.

Juan Carlos Páez

Muchas gracias, María Lorena. Y, lo mismo, reflejado ya en el acumulado mencionaba que ven ustedes la diferencia entre 1.8 y 2 billones de pesos. En estricto sentido, si uno depurara de estos efectos puntuales de cambios tributarios, tendríamos solamente un aumento del 4 % en el total de ingresos consolidado, estaríamos pasando de 2.2 a 2.3 billones de pesos, repito, 4 %.

El efecto que mencionamos para el último trimestre, de todas maneras, aunque es menor proporcionalmente, se ve en el consolidado del total del año. El mayor gasto financiero fue de 740,000 millones de pesos por la progresividad del aumento de tasas, de costos, entonces, de financiación no se duplicó en el acumulado, pero sí aumentó casi que en un 60 %. En el efecto de impuestos tenemos 277,000 millones de pesos, por las mismas razones que expliqué en la gráfica anterior.

En lo que tiene que ver con los gastos de fondeo, yo diría que la estructura de la corporación permanece estable, creemos que la estructura de los estados financieros, la estructura de financiación de la corporación y de sus filiales, que se ve aquí en el consolidado, sigue incólume, obviamente reflejando, ven ustedes en la última figura, un aumento a 24 billones de pesos la financiación, el apalancamiento, frente a 19.2 billones de pesos que mostrábamos hace un año.

En el sector de energía y gas hay un aumento importante, pero vean ustedes que es resultado, les mencionamos, tal vez entre el primero y segundo trimestre una estrategia muy muy interesante de este sector, en el sentido de prever unas tasas de interés altas, hacer refinanciaciones y acumular liquidez, que es fundamental en este periodo, y por eso el mayor aumento. Pero en términos generales, la estructura, tanto en mezcla de tasas de moneda extranjera y moneda local, y en términos de composición de tasas, permanece fundamentalmente incambiado.

Le cedo la palabra a Julián para que nos comente sobre el tema de tesorería. Gracias.

Julián Valenzuela

Bueno, gracias, Juan Carlos. Buenos días a todos. Hablando del fondeo de la corporación por separado, tuvimos una tendencia de las tasas, como lo han visto, al alza bastante fuerte. Ahora me voy a referir a eso, pero antes quiero decir sobre el fondeo de largo plazo de la corporación, crecimos 300,000 millones, pasando de 5.6 a 5.9 billones, eso equivale al 54 % del total de nuestras fuentes de fondeo. El plazo promedio también bajó un poco en el último trimestre, pasando de 5.6 a 5.4 años.

Como lo decíamos, la tendencia a las tasas de interés fue muy dura, fue muy al alza. Solo para mencionar algunos datos, el IBR, el Banco de la República subió 900 puntos básicos, la inflación subió alrededor de 750 básicos. Y un punto muy importante es los express de crédito de las entidades financieras que llegaron a estar en máximos históricos, sobre todo, en el último trimestre. Esos express de crédito sobre las tasas base subieron hasta 400, 500 básicos finalizando el año, y parte de este año, hasta febrero, ya en las últimas semanas hemos visto una corrección importante sobre eso, pero sí lo vivimos muy duro sobre el último trimestre. Es decir, las tasas en general en todo el año subieron entre 1,200 a 1,400 puntos básicos el fondeo de todas las entidades.

Como vemos, la corporación, nuestro costo subió, por supuesto, con la misma tendencia, sube del 6 % al 13.6 el promedio, eso son alrededor de 750 puntos básicos, 760 puntos básicos, hasta ahí. Por supuesto, hay un efecto, digamos, de reprecio que tenemos, pero también la estrategia que tenemos, bajando un poco la duración mientras pasan estos express tan grandes, nos ha ayudado a que tengamos estos resultados.

Por último, decir que el indicador de doble apalancamiento cerró en 143 %. Eso sería, María Lorena.

María Lorena Gutiérrez

Muchas gracias a Juan Carlos y a Julián. Y pues, ahora podemos recibir los comentarios y preguntas de ustedes con respecto a eso.

Y, para terminar, quiero darle la palabra a Gustavo, que va a recorrer los resultados de nuestros sectores del portafolio, tanto mostrando los resultados del cuarto trimestre, como finalmente los del año 2022. Gustavo.

Gustavo Ramírez

Muchas gracias, María Lorena. Buenos días a todos, muchas gracias por acompañarnos. En estos slides vamos a resumir los principales hechos relevantes en el portafolio empresas, tanto en el último trimestre en el 2022, como una visión general de todo el año.

Tal vez, antes de empezar a ver los números, simplemente resumir cuál fue el panorama general del desempeño en nuestras empresas durante el año pasado. Como lo recorrimos durante todo el año, los principales efectos que tuvieron nuestras empresas por el entorno económico se refirieron, por un lado, al aumento a la inflación y las tasas de interés, que tuvieron efectos positivos y negativos, siendo mayores los positivos que los negativos. Primero, porque gran parte de los ingresos están indexados a la inflación, y ese fue el efecto positivo en general en todos los sectores. Pero por el otro lado, la inflación, sobre todo de costos, presionó los márgenes de las compañías durante todo el año, evolucionando, digamos, dependiendo del tipo de insumo. Al principio del año fueron más los insumos relacionados con transporte y logística, energía, y hacia el final del año, como lo hemos manifestado, el principal costo que se incrementó fueron las tasas de interés y el costo financiero. Como digo, al final, como lo hemos visto y como lo vamos a ver en los resultados, el efecto de esto fue positivo.

También, en el desempeño económico, en la evolución de la demanda, vimos durante todo el año, y especialmente durante los primeros tres trimestres del año, un fuerte dinamismo en todas las variables de consumo en general en todos nuestros sectores, dinamismo que se desaceleró hacia el cuarto trimestre, y esa desaceleración se mantiene en los primeros meses del año, como estaba previsto.

Con esto en mente, si les parece, miremos en detalle cada uno de los sectores. Primero infraestructura. Aquí es donde principalmente se ve y se ha visto el efecto positivo de mayores niveles de inflación, dado que los ingresos de estos proyectos están atados a la inflación, tanto peajes como vigencias futuras, estos aumentos en inflación son registrados en la contabilidad y, a pesar de que ya estamos terminando, como hemos repetido varias veces, las obras, y por lo tanto, la ejecución de inversión es menor que en la de años pasados.

Esta reducción en los niveles de ejecución de Capex fue compensado por los mayores ingresos debido a la mayor inflación.

Aquí mostramos el cuarto trimestre comparado con el mismo del año anterior, y a la derecha todos los años completos, 21 y 22. Y tal vez aquí más que los niveles que ya he explicado, es importante mostrar la composición. Básicamente son nuestras concesiones de 4G, las tres que están en construcción, las que explican estos resultados. Y, como vemos, Coviandina bajó su participación debido a que ya estaba terminando la obra, y, efectivamente, la terminó durante el año 22. Si un se imagina este mismo gráfico para este año, pues, Coviandina va a desaparecer porque ya no tiene obra. Y la que tomó el liderazgo en los resultados durante el 22, como se ve ahí, es nuestra concesionaria Covioriente, que realiza el proyecto Villavicencio-Yopal, y en menor grado, Pacifico 1 en Antioquia.

Aquí en este cuadro queremos como actualizar algo que hemos mostrado en las últimas reuniones con ustedes, y creo que ya está claro, pero acá se ve en cifras, y es el entendimiento de que en carreteras la generación de caja y la generación de PyG de causación, digamos, en general están desacoplado. Durante estos años hemos recibido gran parte de la generación de ingresos y utilidad contable, pero no hemos recibido caja, y ahora que terminen las obras, se va a invertir esta situación y ya no vamos a tener tanta generación de PyG, pero sí vamos a recibir la caja.

Y eso se ve, sobre todo, en el cuadro de abajo, donde por un lado en la línea gris vemos la ejecución de Capex año por año, y vemos como, efectivamente, el pico fue el año 21, ya en el 22 bajó, y seguramente seguirá bajando en el 23, mientras que el PyG asociado a esta ejecución de Capex ha sido positivo y subió, precisamente, en el año 2018, cuando empezamos de manera fuerte la ejecución de Capex.

Esos números se ven en el cuadro de abajo, donde vemos para cada una de nuestras concesiones de 4G el nivel de ejecución de obra con el que cerramos el año 2022, y, como hemos dicho, Coviandina terminó ya el 100 % de la ejecución de la obra, Covipacífico ya cerró casi al 93 %, y Covioriente, con el 81 %.

En pesos, eso se ve en el total de la tabla de arriba, durante, como dije, los picos de inversión en estos proyectos fueron en el 2020 y en el 2021 con alrededor de 1.5 billones de pesos, en el año 2022 bajamos a 619,000, y el nivel del año 2023 será también alrededor de 600,000 millones de pesos. Con eso, en todo este periodo para estas concesiones, cerramos el año 2022 con una ejecución de casi 6.9 billones de pesos.

Ahora, lo que viene, y hacia adelante, digamos, lo relevante, es cómo vamos a recibir la caja, entonces, estamos usando estas gráficas que también mostramos desde las últimas reuniones del año pasado, que pueden ser muy interesantes para hacer ese seguimiento, y

para cada una de las concesiones de 4G mostramos a la izquierda en valor presente, durante toda la vida de la concesión, cuántos ingresos se van a recibir divididos por las fuentes que, básicamente, son peajes, vigencias futuras o, eventualmente, garantías. Obviamente, esto es estimado, sobre todo, el tema de garantías porque dependerá del tráfico, lo que no se genere por peajes, pues, aumentará los DR o al revés, pero en valor presente, esos son los números para las tres concesiones, y el total, por supuesto, como ustedes saben, Coviandina no tiene ingresos distintos a los peajes, por eso es que la gráfica es 100 % gris de peajes.

Y lo importante, tal vez, es el gráfico a la derecha que lo que nos muestra es, de esos ingresos totales previstos para recibir durante toda la vida de las concesiones, a la fecha, en este caso, a diciembre del 2022, cuánto se ha recibido. Entonces, acá es donde se ve que, a pesar de que ya hemos hecho el 100 %, o casi el 100 % de la obra, hasta ahora en total, a diciembre del 2022, hemos recibido el 6.3 % de los ingresos discriminado por cada concesión, como se ve ahí, pero más o menos de ese orden de magnitud.

Entonces, como hemos dicho, y acá, pues, los tratamos de mostrar con cifras, hasta ahora estamos empezando a recibir la caja de estas concesiones, mientras que hemos generado gran parte de los ingresos contables.

Acá, en la siguiente, un poco lo mismo, un poco más de detalle. Pasemos a la siguiente. Con base en la ejecución de cada uno de estos proyectos, que fue lo que vimos antes, mostramos aquí ya en pesos corrientes cada uno de los años cuánto hemos recibido en caja. De nuevo, pues, como la primera que empezó a entregar obra fue Coviandina, es la que empezó a recibir algunos ingresos del 2020, Covipacífico del 2021 y Covioriente empezó a recibir ingresos solamente en el 2022.

La idea es que en adelante sigamos haciéndoles seguimiento a estos números, que creo que son los más importantes en lo que viene hacia adelante para ver el cumplimiento de los planes de negocio de estas concesiones.

Finalmente, queremos mostrar acá unas cifras de, finalmente, lo que genera la actividad económica en estas concesiones, y aquí vemos la evolución del tráfico. Tal vez, lo importante que decir aquí es que ya, después de casi tres años, desde el 2019, de diferentes vicisitudes del tráfico, el 2022 por fin fue un año normal con la estacionalidad normal en el tráfico, pero, además de ser normal en estacionalidad, tuvo unos niveles de tráfico históricamente altos, en total, durante todo el año, el tráfico promedio por todas nuestras concesiones llegó a 135,000 carros al día, eso es un nivel histórico, y aún se mantiene en los primeros dos meses de este año. Sigamos.

Pasemos a energía y gas. Y aquí, básicamente, esto refleja los resultados de Promigas y su participación en Corficolombiana. Aquí vemos también los resultados en EBITDA del último

trimestre del año y del año completo, vemos una caída en el EBITDA en el último trimestre, explicado fundamentalmente por el ciclo hídrico, lo que, como todos hemos vivido los últimos, casi que desde el segundo semestre del año pasado y lo que va de este año, hemos vivido un periodo lluvioso superior al promedio, eso hace que los despachos de generación eléctrica se basen, fundamentalmente, en energía hidroeléctrica y, por lo tanto, las plantas térmicas alimentadas por nuestro gas han estado sin generar, y eso explica la reducción de los consumos globales de gas y, por lo tanto, de los resultados estacionales de Promigas.

Este ciclo es normal, sin embargo, se ha acentuado en los últimos seis meses, precisamente porque el ciclo de lluvias ha sido mayor del normal. Sin embargo, cuando uno mira todo el año 2022 con respecto a todo el año 2021, pues, sí ve uno un aumento del más del 10 % en el EBITDA consolidado de nuestro sector de energía, fundamentalmente, Promigas.

Aquí vemos un poco más de detalle, tal vez, quiero centrarme en la gráfica de arriba a la izquierda, donde se ve precisamente lo que mencioné anteriormente. Mostramos en el cuarto trimestre, comparado tanto con el trimestre anterior como con el mismo trimestre del año anterior, el consumo de gas se ve que es menor a ambos y se ve que la mayor reducción se da en las termoeléctricas, en las termoeléctricas explica casi dos terceras partes de esa reducción de consumo por esta ciclicidad que mostramos. En la parte de abajo se ve mes a mes y también se ve el ciclo normal de consumo de gas en el país que, sobre todo, empieza a bajar desde noviembre hasta abril de todos los años. Aquí lo que pasó el año pasado es que empezó a bajar desde octubre y fue un descenso más pronunciado por lo que mencioné del ciclo de lluvias.

Y, finalmente... devuélvete un segundo, que creo que hay un tema importante en la gráfica de arriba a la derecha, y es algo que se mencionó al principio y que nosotros queremos relevar mucho, y es el comportamiento de nuestro negocio de distribución. Aquí se ve sumado, pero discriminado el negocio de distribución de Perú y de Colombia de Promigas, y queremos señalar cómo ha sido significativo el crecimiento en Perú tanto en consumo como en número de usuarios.

El año pasado Promigas y sus empresas de distribución conectaron más de 450,000 nuevos usuarios, la mayor parte de ellos residenciales, de los cuales más de 300,000 fueron en Perú. Es decir, el crecimiento del negocio *core* de Promigas de distribución se está dando sobre todo en Perú, lo cual nos satisface mucho porque es el cumplimiento de la estrategia que Promigas y nosotros hemos desarrollado desde hace varios años, de diversificar y de expandir el negocio más allá del negocio tradicional en Colombia, que ya está en unos niveles maduros. Creo que estos números muestran que la estrategia ha funcionado, de una de las avenidas de crecimiento de Promigas es en el exterior.

Pasemos al sector de turismo, aquí estamos muy contentos y muy satisfechos, como ustedes saben, durante los meses de pandemia nos afectó mucho el negocio hotelero y solo se empezó a recuperar el último trimestre del año 2021, eso hizo que durante el año 2021, igual nuestro EBITDA fuera prácticamente cero, sin embargo, a partir de los últimos meses del año pasado, del año 2021 y todo el año 2022 tuvimos unos excelentes resultados, tal vez en la gráfica de abajo es la manera más clara de verlo, las ocupaciones hoteleras de nuestros hoteles mes a mes se ubicaron de nuevo en niveles históricos, ningún mes bajó del 60 %, que ya de por sí 60 es una cifra que aun antes de pandemia era muy alta. El promedio de todo el año estuvo a niveles del 69 %.

Aunque esto ha sido una tendencia de toda la industria, el resultado de Estelar superó al promedio de la industria, mientras que nuestra ocupación durante todo el año fue 69 %, el promedio de la industria fue 61 %. Y eso se reflejó en los resultados, se ve, tal vez lo más relevante es el cuadro de arriba a la derecha, donde tuvimos, después de tener, como les digo, en el 2021 un EBITDA prácticamente de cero, llegamos a más de 100,000 millones de EBITDA en este negocio.

Y, finalmente, los otros dos sectores, en la agroindustria, acá se refleja mucho lo que mencioné al principio de las circunstancias macroeconómicas, de un lado, un aumento en el precio de los *commodities*, pero también un aumento en los costos. Sin embargo, aquí las eficiencias en nuestro sistema de comercialización dieron frutos y, al final, el efecto fue bastante positivo en el año, haciendo que creyéramos en EBITDA consolidado en más de 40 %. Sobresale, sobre todo, en nuestro negocio de palma, donde los precios internacionales han ayudado mucho.

Y abajo, nuestras empresas financieras, Casa de Bolsa y la Fiduciaria también tuvieron un excelente comportamiento durante el trimestre y durante el año, casi que duplicando el EBITDA con respecto al año 2021.

Creo que esto es lo más relevante de las empresas.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, y seguramente preguntarán por nuevos negocios sobre esto. Ahora, obviamente, nuestra tarea es seguir buscando nuevos negocios, en infraestructura, pues, seguimos, el año pasado nos presentamos a Buga–Buenaventura, pues, no nos lo ganamos, pero nosotros seguimos estudiando las iniciativas públicas y privadas que estén en los proyectos de 5G. También obras adicionales sobre proyectos para ver si los presentamos como iniciativa privada o con otros íes con la ANI, que pueden ser de montos importantes. Estamos trabajando en las iniciativas privadas de aeropuertos que, como ustedes saben, es una

prioridad para el Gobierno Nacional, y también en nuevos proyectos regionales con lo que se tiene en Bogotá y Cundinamarca que fue aprobado por Conpes y por Confis, pues estamos evaluando esos temas.

En cuanto a energía y gas, pues, las oportunidades, y ahora le voy a dar la palabra a Gustavo también para que hable del Capex, pero aquí están como las oportunidades de gasoductos, dieron la buena noticia de la semana pasada sobre la bidireccionalidad con TGI, eso es superimportante para el abastecimiento de gas en Colombia, también estamos mirando el tema internacional. Ustedes saben que Promigas está básicamente en Perú y Colombia, pero estamos explorando otros negocios, y en el 2022 creamos una vicepresidencia porque ya veníamos trabajando mucho en el tema de servicios energéticos con energías renovables, pero llevándolo más a servicios energéticos, y eso está en nuestro plan de negocios en Promigas de trabajar muy fuertemente el tema de servicios energéticos.

Entonces, no sé, Gustavo, si quiera adicionar algo acá, o entonces en el Capex, sí.

Gustavo Ramírez

No, con base en eso, y que queremos, no solamente mostrar los resultados del año pasado y explicarlos, sino también dar una visión de cómo nos vemos en este año. Tal vez el mejor indicador de nuestra visión para este año es que continuamos invirtiendo y tenemos previsto invertir durante este año 1.4 billones de pesos, un nivel similar al del año pasado, dividido, como se ve ahí, principalmente, un poquito menos de 600,000 millones en infraestructura, en la culminación de las concesiones de 4G que mencioné.

Es muy relevante y este año, por primera vez después de varios años, nuestro rubro de inversión más importante vuelve a ser energía y gas, durante todos los años anteriores había sido el de infraestructura, ahora vuelve a ser el de energía y gas. Como dijo María Lorena, estamos enfocados, básicamente, como en tres líneas de crecimiento en el sector de energía, de un lado, la expansión de infraestructura de gas en Colombia. En Colombia está pasando una renovación de las fuentes de generación de gas, y eso hace que nuestro negocio, que es el de proveer la infraestructura, tenga que moverse como se mueve esa generación de gas, y eso implica inversiones y oportunidades para nuevos negocios. La expansión internacional donde hasta ahora lo más importante que mostré antes ha sido Perú y seguirá siendo ese país, pero también oportunidades en otros que estamos evaluando.

Y, finalmente, todo ese negocio centrado en el cliente, que lo hemos llamado servicios energéticos con diferentes productos tanto de gas, pero también de otros energéticos limpios, y eso explica, digamos, como esos niveles de inversión que haremos a través de Promigas de más de 800,000 millones.

Y en los otros sectores, que en tamaño relativo es menor, pero no en la importancia que tienen para nosotros, de agroindustria y de turismo, que creemos que ahí también hay oportunidades de expansión y también serán parte de nuestro plan de inversiones de este año.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, pues, esta es la visión general, yo simplemente mandaría un mensaje y es: tuvimos un año 2022 muy bueno, muy alineado con el tema de la economía nacional porque estos son los sectores en los que invertimos, con unos tratos difíciles, especialmente en el costo de fondeo que nos afectó en el cuarto trimestre, pero gracias a los resultados que tuvimos en los primeros trimestres del año logramos tener unas utilidades más altas del 2022 comparadas con el 2021.

Y la inquietud, digamos, de: será que ya que están terminando las obras de infraestructura, pues, el mensaje para el 2023 es que nuestro nivel de inversión sigue siendo alto, vamos a invertir 1.4 billones de pesos, eso es una apuesta a los sectores, al país, no estamos dejando de invertir, es la misma cifra y, pues, es casi de los picos que estamos invirtiendo y, obviamente, estamos trabajando, como Gustavo lo mencionó y yo también, en nuevos proyectos, que eso es el reto de este año para empezar el próximo año con los mismos niveles de inversión. Pero el mensaje para el 2023, un nivel de inversión alto, igual que tuvimos en el 2022, lo que demuestra es el dinamismo de Corficolombiana. Entonces, muchas gracias, y Diego, como dicen, usted nos coordinará.

Diego Alexander Buitrago

Vamos a comenzar con la sesión de preguntas y respuestas, y vamos a iniciar, entonces, con Rodrigo, que nos acaba de levantar la mano.

Rodrigo Sánchez

Muchas gracias por la presentación. Buenos días. Rodrigo Sánchez de Davivienda Corredores. Yo tengo tres preguntas, y la primera está relacionada con Mulaló–Loboguerrero, que en algunos medios han mencionado que se espera que el fallo del tribunal salga en abril, y si ustedes nos pueden compartir qué expectativas tienen sobre este fallo, y si efectivamente esperan que se dé en este mes, como se ha anunciado.

La segunda pregunta está relacionada con la estrategia de desapalancamiento de la corporación. Hoy el crecimiento del fondeo y del costo del fondeo ustedes nos lo explicaron muy bien y también uno empieza a ver que los niveles de doble apalancamiento ya están en el rango entre agresivo y muy agresivo, de acuerdo con los estándares de la calificadora, y

entendiendo que el plan de ejecución de Capex sigue siendo intensivo, ¿cómo plantea Corficolombiana ir mitigando, digamos, este riesgo de mayor apalancamiento?

Y mi última pregunta está relacionada con los acercamientos que hayan podido tener con el Gobierno y la ANI respecto al aspecto de congelamiento de tarifas, si esperan, sobre todo, para el caso de Bogotá–Villavicencio, que haya, digamos, algún anuncio al respecto, y, particularmente, si les preocupa que los ajustes especiales que tienen ciertas casetas no se pueden hacer, entendiendo que ya están próximos a terminar las obras y que se acercan unos hitos importantes. Muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, entonces, si quieres, yo le hablo de los temas políticos y Gustavo del tema financiero. En el tema Mulaló. El tema Mulaló, ustedes saben, nosotros tuvimos un evento eximente hace dos años, esa carretera ya debería estar lista hace 7 años por la licencia ambiental. Nosotros pusimos un tribunal de arbitramento porque teníamos todo el derecho para la liquidación del contrato.

Sin embargo, la ANI, en el año dos mil ve... Este año no sé en qué año ando, en el 2022... no, 21, en el 2021 nos buscó con el ánimo de conciliar.

Tuvimos más de 45 reuniones entre la ANI, la Procuraduría, la Contraloría, con un perito técnico y con un perito financiero. Y por cuestiones de la vida, pues se acabó el Gobierno anterior y no firmaron la conciliación, no la presentaron al tribunal, y eso pasa en los gobiernos, o sea, yo no le voy a echar la culpa nadie.

Entra el nuevo Gobierno, ¿no? Nos sentamos otra vez con la ANI y, pues, un interés grandísimo, y lo voy a decir acá, del ministro de hacienda, del ministro de transporte, pero no de la ANI, y el que firma, pues el que presenta la cosa es la ANI.

Entonces, yo, obviamente, el Valle del Cauca superinteresado en hacer esto, por eso ha salido tanto en los medios, por eso han hecho reuniones como de los empresarios, de la bancada del Valle, de la gobernadora, pero finalmente si la ANI no presenta la conciliación, pues el tribunal tendrá que fallar.

Estamos en la etapa de alegatos finales, eso ya tiene un plazo, yo no sé si será a finales de abril, Marce, ¿sí? Finales de...

>>Más o menos el 4 de abril [fuera de micrófono – 01:04:18].

María Lorena Gutiérrez

Sí. Pues, estamos entregando los alegatos. Pues, nosotros consideramos que tenemos todas las razones para la liquidación del contrato porque la licencia nunca nos la dieron, tuvimos un evento eximente de responsabilidad, ganamos todo lo de los amigables componedores, y a mí me da tristeza por el país, porque realmente se van a quedar sin carretera, les va a tocar volver a hacer diseños, les va a costar más, pero finalmente pues uno respeta las decisiones de los funcionarios públicos.

Entonces, estamos esperando, y seguramente tenemos todas las razones jurídicas para la liquidación del contrato. Me imagino que el Gobierno nacional pensará que, en la liquidación, pues, ellos tendrán un número menor que el que nosotros esperamos, pero pues eso es lo que estamos esperando.

Y mientras la ANI no haga nada de presentar la conciliación al tribunal, pues el tribunal tiene que fallar, entonces nosotros ahí, ya, tristemente, con cero esperanzas, creo que...

Aunque, recientemente el director de Planeación Nacional y el ministro de hacienda fueron a Cali y dijeron que esa obra era prioritaria, pero yo creo que la van a meter es más de pronto por obra pública y no por... pero pues vamos a ver. No sé, eso es ya iniciativa del Gobierno.

Con respecto a los peajes. Obviamente es preocupante, como a todas las concesiones, sin embargo, esto es una deuda del Estado. O sea, nosotros no nos afecta nuestros estados financieros. Hay un decreto donde dice que se congelan, eso incluye esas tarifas adicionales de las unidades funcionales que usted mencionaba, Rodrigo, esas también se congelan. Particularmente, aparte de todo lo que ha hecho la CCI, y bueno, y todo el mundo alrededor del tema de cómo se van a actualizar las tarifas, nosotros con Alberto Mariño, que es el presidente de Proindesa, y yo, le mandamos una carta a los ministros. Hacienda ya me contestó la carta diciendo que, en efecto, lo que deben tener es una metodología para actualizar las tarifas, pero que ellos van a reconocer a través del fondo de contingencias el pago de lo de este año por no incremento de peajes. Lo que considero como política pública, y pueden decir que yo lo digo, es que, pues deberán tener un mecanismo para actualizar la tarifa a diciembre del 24, porque no creo que ninguno actualice toda la tarifa en enero del 24. El decreto de Hacienda lo que dice es que tienen que ir actualizando la tarifa, entonces, me imagino que será algo progresivo.

La respuesta de Hacienda y la respuesta del Ministerio de Transporte es que van a hacer unas mesas con los concesionarios porque no somos solo nosotros, sino los 40 concesionarios, de ver cómo se van actualizando las tarifas y cómo eso. Pero, finalmente, en los estados financieros es una deuda del Estado que está reconocida en un decreto nacional, y, pues, con eso no pueden hacer absolutamente nada. Entonces, no nos afecta en nuestros estados

financieros, pero sí tenemos que, obviamente, pues es la caja, ¿no? Pero sí tenemos que ver cómo lo vamos a ir cobrando rápidamente. ¿No? Ese diferencial entre el no incremento. No es que no nos vayan a pagar los peajes, sino el incremento del año 2023.

Y le doy la palabra a Gustavo con lo del desapalancamiento de...

Gustavo Ramírez

Sí, pues, como ustedes saben, lo que ha pasado los últimos años en la Corporación es que estábamos en el ciclo de inversiones, sobre todo en 4G. Esas necesidades de inversión superaban la generación interna de la Corporación, y, por lo tanto, tuvimos caja negativa durante esos años. Eso implicó, básicamente dos cosas en la estructura de caja: una reducción de los niveles de caja de dividendos y un incremento en los niveles de apalancamiento.

Como hemos mencionado, y como lo mostramos en algunas gráficas, ese ciclo termina y ahora viene el *cash-out* de las concesiones. Entonces, el reto es en qué se usa esa plata que venga de las concesiones, y básicamente se puede usar en tres cosas: en reducir el apalancamiento, en aumentar los dividendos o en seguir invirtiendo. Y el reto y el trabajo nuestro de todos los días es ver cómo...

María Lorena Gutiérrez

O el balance.

Gustavo Ramírez

Cómo se balancean esos tres elementos. La prioridad, pues es invertir en unas inversiones que renten, porque eso es lo que más aumenta el valor. Por supuesto, si la rentabilidad de esas inversiones es superior al costo de la deuda y de la tasa de oportunidad de los accionistas, pero seguramente la solución ha sido y será, digamos, un balance entre esos tres usos de la generación de caja con las restricciones que tenemos, una de las cuales es el doble apalancamiento, digamos.

Por supuesto, entendemos que hay que mantener los niveles de endeudamiento en un nivel sano, y gran parte de la deuda que se pidió fue para hacer esas inversiones, y como es normal, el reto en esas inversiones tiene que pagar esa deuda. Entonces, digamos, eso es como gran parte de la gestión de la estructura de balance de la Corporación en estos años y en los que vienen.

María Lorena Gutiérrez

Por eso, Rodrigo, es tan importante esa gráfica que mostró Gustavo, que la empezamos a mostrar el año pasado, del flujo de la caja de las concesiones, ¿no? Porque eso, finalmente, nosotros al terminar la construcción, ya lo que vamos a recibir es toda la caja de las construcciones y el *cash-out* de esas carreteras lo que va a terminar es una estrategia de nuevas inversiones, dividendos y despalancamiento de la Corporación, ¿no?

Gustavo Ramírez

Y eso, digamos, obviamente, tenemos un plan, pero las circunstancias cambian. Es distinto tener deuda al 6 % como teníamos hace un año, o tener deuda al 13 % como tenemos ahora, eso hace que la importancia de dedicar los recursos a una cosa u otra, pues cambia de acuerdo con las circunstancias. Entonces, eso lo tenemos claro y vamos a avanzando como con esa idea en mente.

Diego Alexander Buitrago

De pronto les podemos recordar a las personas que están conectadas en el chat que pueden hacer las preguntas en la herramienta de preguntas y respuestas. Ya vemos a algunos que tienen la mano levantada. Una vez terminemos una sesión de preguntas en el salón, daremos paso a las preguntas en la herramienta y la transmisión online.

Steffanía Mosquera

Bueno, muchas gracias por la presentación, Steffanía Mosquera de CrediCorp Capital. Mi primera pregunta tiene que ver con la de Rodrigo y es, ¿qué hitos podríamos esperar en términos del Decreto 050 de aquí en adelante? Digamos, ¿qué hitos podríamos esperar en términos de la claridad, en términos de cómo se van a pagar los diferenciales de peajes de aquí en adelante? O sea, yo tengo presente el hito del 15 de abril, que es cuando uno esperaría que se dé alguna claridad, porque usualmente estos pagos se dan cada tres meses, entonces, mi pregunta es, ¿eso sigue siendo el caso o esperamos algo un poco más distinto? Esa sería la primera pregunta y, si quieren, después sigo.

María Lorena Gutiérrez

Pues, como le digo, estamos esperando las reuniones con la ANI, según las instrucciones de Hacienda, porque ellos van a determinar. Lo que dice Hacienda en su carta, que es una carta oficial que me mandan, es que esos recursos están en los fondos de contingencia, ¿no? Lo contestó el director de Crédito Público y la directora de Presupuesto General, diciendo, y ahora lo que toca hacer es que cada concesionaria se sienta con la ANI para determinar la forma en que va saliendo la plata de esos fondos para pagarle a las concesionarias. De todas

formas, si no salen, pues el tema ya, la discusión sería sobre los intereses sobre esa plata, ¿no? Y eso es parte de las mesas de trabajo, entonces, lo que vamos a buscar es reuniones pronto con la ANI. Pues ya las concesionarias vienen hablando, sobre todo con la vicepresidente ejecutiva de la ANI, avanzando en estos temas y en los temas de los DR.

Steffanía Mosquera

Listo, muchas gracias. La siguiente pregunta tiene que ver con energía y regulación. Tengo entendido que ya para septiembre del año pasado tuvieron actualización de tarifas de transporte. Mi pregunta es si esperan cambios adicionales ahí y un pequeño *update* sobre qué está pasando con tarifas de distribución.

Gustavo Ramírez

Efectivamente, como lo explicamos el año pasado en alguna de nuestras charlas, a principios del año pasado hubo modificaciones tarifarias en tarifas de transporte, que, básicamente, tenían dos fases, en septiembre se cumplió la primera fase que, básicamente, consistió en tres cosas, en lo que llamamos: la pesificación de la tarifa en la reducción del WACC y en la remuneración de los activos que llegan a su vida útil normativa, esos efectos combinados, unos son positivos y otros son negativos, en el caso de Promigas fueron esencialmente neutros, digamos, los ingresos bajaron por unas cosas, subieron por otras, pero en total, por ese efecto fueron relativamente neutros. Y lo que falta es la segunda fase que consiste en la actualización de las variables tarifarias, que, básicamente, son las inversiones que se han hecho en los últimos años y las nuevas condiciones de consumo de gas, que, básicamente, son el numerador y el denominador de la fórmula, que deberían, con las cifras que nosotros tenemos, subir las tarifas y producir un incremento en los ingresos de Promigas.

Esa segunda fase se debe dar durante este año, porque depende de una interacción entre Promigas y el regulador, de lo que ellos llaman el FAI tarifario, de soportar esos números de inversión y de consumo, etcétera. Y ese proceso se está dando en estos meses. Las fechas son inciertas porque la regulación dice que se hace, pero no dice obligatoriamente hay que hacerla en tal fecha, pero es un proceso en que se avanza y esperamos que, a final de este año, principios del año entrante eso se está dando.

Cosa parecida debe pasar en tarifas de distribución donde salió la metodología tarifaria, donde no hubo cambios significativos como con la de transporte, pero lo que sigue ahora es la aplicación de esa tarifa en el FAI tarifario de distribución de cada empresa, cosa que también está en curso en este momento, y que, si los tiempos se cumplen, deberían salir, incluso antes de la de transporte, probablemente en el tercer trimestre de este año, de nuevo, los tiempos son inciertos porque así lo ha caracterizado la CREG en los últimos años que los plazos no se cumplen, pero son procesos que avanzan en ese sentido.

Steffanía Mosquera

Perfecto, muchas gracias. Y la última pregunta se refiere a los impuestos de Promigas este trimestre. Tuvieron una tasa efectiva excepcionalmente alta, como del 75 %.

Juan Carlos Páez

Sí, lo mencioné en mi exposición, fundamentalmente es la aplicación del cambio tributario sobre impuesto a la ganancia ocasional que se acumula fundamentalmente en Promigas y es el que explica la tasa resultante que mencionas.

Gustavo Ramírez

Tal vez el incremento de la Reforma Tributaria en los impuestos de Promigas sea en el impuesto diferido, no en el impuesto ordinario. Porque se actualiza la tasa en un pago de impuestos futuro que podría tener Promigas, entonces, eso pues entra por el rubro de impuesto diferido.

Juan Carlos Páez

Importantísimo porque no equivale a caja.

Diego Alexander Buitrago

Vamos a dar paso con las preguntas a través de la plataforma. En este momento tenemos una mano levantada de Germán Fajardo. Entonces, señor Germán, lo escuchamos, tiene el micrófono abierto en este momento.

Germán Fajardo

¿Para Germán Fajardo, sí, es el espacio?

Diego Alexander Buitrago

Germán Fajardo, buenos días, tiene el micrófono abierto para poder hacer su pregunta.

Germán Fajardo

Hola, ¿qué tal? Buenos días. No, la duda es la siguiente, primero ¿a qué se debió la reducción en el dividendo para este año?, y la segunda es, si ¿se ha pensado en entregar el dividendo,

no en una única cuota, sino en, no sé, dos, tres o cuatro cuotas, para que el mercado no castigue tanto el precio de la acción, que, pues por las condiciones de liquidez de la acción y del mercado mismo, pues literalmente se ha destruido el precio de la acción?

María Lorena Gutiérrez

Pues, muchas gracias por la pregunta, pero, realmente, como esto no es la discusión sobre el 2022 y 2023, seguramente hay una propuesta que es la que usted menciona, pero seguramente en la Asamblea puede haber unas propuestas sustitutivas y lo haremos como explicación ahí y no me voy a referir a eso porque no es una decisión tomada. Entonces, de verdad, con mucho gusto en la Asamblea, que es muy pronto, en ocho días, lo discutimos.

Diego Alexander Buitrago

Otra pregunta de Juan Camilo Dauder de Bancolombia. Juan Camilo, tiene el micrófono abierto en este momento, lo escuchamos.

Juan Camilo, puede abrir el micrófono, quitar el mute, en ese momento en la plataforma tiene el micrófono abierto para poder hacer su pregunta, lo escuchamos.

Tenemos problemas con el micrófono de Juan Camilo Dauder, no tenemos más preguntas en la plataforma, no sé si haya alguna otra inquietud en el salón, y si no, pues podemos...

María Lorena Gutiérrez

¿Y Juan Camilo puede escribir?

Diego Alexander Buitrago

Sí.

Ah, bueno, vamos...

>>Disponible la posibilidad de que las diferencias en las tarifas se compensen vía diferencia de recaudo y cuál sería el mecanismo para compensar.

María Lorena Gutiérrez

¿Lo del congelamiento, te refieres?

>>Sí.

Gustavo Ramírez

La reducción de tarifas es algo que está previsto en los contratos de concesión. Lo que contempla el contrato es que cualquier diferencia en las tarifas se cobra y se paga trimestralmente por parte de la ANI. De hecho, pues, aunque este fue un caso generalizado porque se cobraban las tarifas para todos los peajes, ya en el pasado puntualmente había habido peajes en los que no se habían subido las tarifas y ese mecanismo del pago trimestral había funcionado y ha funcionado. Entonces, es un mecanismo que contractualmente ya existe. Pero es cierto lo que tú mencionas en el sentido de que al final siempre hay un mecanismo residual que es el del DR, porque el DR como funciona es que cada cierto tiempo, en los plazos que está establecido, se hace un cálculo global de lo que efectivamente ha recibido el concesionario por recaudos, incluidos esos pagos trimestrales, y lo que debió haber recibido según el contrato. Entonces, cualquier diferencia que hubiese, entra dentro del DR. Pero aquí lo importante es que hay un mecanismo contractual previo al DR, que ese pago trimestral.

María Lorena Gutiérrez

Aunque, como dice Gustavo, eso ha pasado y para eso está el mecanismo del DR, ¿no? Acá hay un decreto que es generalizado, entonces, yo creo que eso no se puede dar, porque hay una orden explícita de que eso se tiene que ir pagando con el fondo de contingencias ahora y no con el DR en ocho años, ¿no?

Y, además, que en el 24 tienen que estar actualizadas las tarifas, que en eso se cuidó Hacienda, ¿sí? Eso es como parte, pues, porque o si no se le vuelve una deuda a largo plazo.

Bueno, Diego, mil gracias por coordinarnos a todos, por organizar esta cosa, yo creo que salió muy bien. A ustedes por acompañarnos acá y a los que se conectaron virtualmente que fueron, ¿cómo cuántos, Adriana? ¿60?

Diego Alexander Buitrago

60.

María Lorena Gutiérrez

58, 60. Bueno, muchas gracias a todos, esperamos verlos pronto. No se les olvide que este año vamos a hacer otro Investor Day para que nos acompañen. Entonces, feliz mañana y gracias.

Chao.