

CORFICOLMBIANA
PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 1T - 2023
MAYO 23 DE 2023

Diego Alexander Buitrago

Buenos días. Bienvenidos a la llamada de presentación de resultados del primer trimestre de 2023 de Corficolombiana. Esta llamada está siendo transmitida por Webex, con traducción simultánea a inglés. En la plataforma Webex pueden hacer uso de la herramienta de cambio de idioma. La presentación y el reporte de resultados se encuentran disponibles en nuestra página web en la sección de Accionistas e Inversionistas, en información financiera. Cedo la palabra a María Lorena Gutiérrez, presidente de Corficolombiana, para iniciar esta presentación.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, muy buenos días para todos, mil gracias por acompañarnos.

Como estaba diciendo Diego, tenemos la presentación de los resultados del primer trimestre del 23, creo que son muy buenos resultados y tenemos varias cosas que contarles. Como es usual, me van a acompañar en esta presentación varias personas del equipo de Corficolombiana. Al principio quiero invitarlos como a un panorama de del tema macro y económico muy relacionado con los sectores en los que invierte Corfi, entonces quiero darle la palabra a José Ignacio, nuestro director de investigación.

José Ignacio López

Bueno María Lorena, muchas gracias, un gusto estar con todas las personas conectadas. Como es usual vamos a hacer un contexto macroeconómico breve, como preámbulo a los resultados de la compañía. Básicamente ya sabemos la cifra de crecimiento del primer trimestre de este año y está claro que la fase de rebote del Covid ya terminó.

No obstante, tuvimos un crecimiento secuencial bastante bueno en el primer trimestre, alineado con nuestras expectativas, pero que finalmente en la tasa de crecimiento anual, debido a una revisión del PIB del año pasado, fue inferior a nuestro pronóstico. En términos de crecimiento estamos viendo unos indicadores adaptados de desaceleración económica, esto probablemente se ve reflejado en la dinámica de varios sectores en los últimos trimestres. Estamos viendo una desaceleración muy marcada en el comercio y también una desaceleración en otros sectores cíclicos como construcciones, edificaciones y consumo de bienes durables.

Cabe Resaltar que Colombia ha tenido una recuperación postcovid extraordinaria, pero pues ya se está enfrentando a esos retos que se han venido materializando y que habíamos ya advertido desde el año pasado, como una inflación relativamente persistente, unas tasas de interés altas y una

corrección en la demanda que era previsible, debido al alto apalancamiento de los hogares. Estamos llamando la atención sobre el tema de la recuperación económica que ha sido muy sesgada hacia sectores de consumo y finalmente hacia el gasto de los hogares. Ustedes en la gráfica que ahí, en la diapositiva en la mitad, ven cómo el gasto del consumo de los hogares está por encima de 19% frente a prepandemia, pero pues preocupa hacia adelante, el hecho de que la inversión fija, es decir, ese gasto que hacen las empresas para producir en el futuro esté todavía por debajo de los niveles prepandemia. En ese contexto de crecimiento sesgado hacia consumo y señales de desaceleración, pues estamos viendo una inflación que realmente sigue siendo más persistente y está enfrentando muchos choques de oferta. Seguimos siendo de los equipos de investigación del país que prevé una inflación terminal de este año relativamente más alta. Nuestro pronóstico de inflación para para fin de año es 9.8%, y el consenso del mercado, que inició cercano al 7%, ya se ha venido acercando al pronóstico y ahora se aproxima al 9%. Hay unos retos importantes en materia de inflación, sabemos que tenemos un eventual fenómeno del niño, que podría impactar de manera importante los precios de los regulados, los precios de los alimentos, hacia final del año y que se ha venido revisando en su probabilidad y en su ocurrencia de manera más temprana en el año. En términos de inflación también tenemos el riesgo de la entrada en vigencia de reforma tributaria en relación a los alimentos ultra procesados y azucarados, que de acuerdo nuestros cálculos podría tener una presión adicional de 35 puntos básicos total, por alimentos y servicios de comida fuera del hogar; y claramente también tenemos un proceso de aumento de los precios de la gasolina, que el gobierno ha anunciado que va a continuar, y que, recordemos pues, también tiene un efecto importante sobre la inflación.

En materia de crecimiento y para cerrar esta diapositiva seguimos siendo moderadamente optimistas, repito, el crecimiento secuencial del primer trimestre fue bastante bueno, pero como advertía, pues ya se ve la desaceleración en varios sectores, y por eso estamos esperando un crecimiento del 1.6% para 2023.

Pasemos por favor a la siguiente. En términos sectoriales nos gusta mostrar esta gráfica que sigue contando la historia de la apuesta estratégica de Corficolombiana en esos sectores que son los más dinámicos, en los que realmente impulsa la economía. Ustedes pueden ver que en una serie de largo plazo en los sectores en los que estamos ha habido mayor crecimiento que el que el promedio de otros sectores. Hay que comentar la desaceleración del sector agro en los últimos años, esto como consecuencia, en particular en 2022 y lo corrido 2023, de la afectación que tuvo este sector como consecuencia del aumento de los insumos, en particular de los fertilizantes, y de un ciclo de la niña que también tuvo efectos en la producción.

Este año, de forma generalizada, esperamos una desaceleración transversal de todos los sectores, repito, como consecuencia, de una economía que está viendo materializado sus riesgos de tasas de interés al alza en fracción persistente, pero destacamos que, en nuestras proyecciones, el sector agrícola, como comentaba anteriormente, se ve en la gráfica, tuvo un 2022 bastante retador. Sería quizás, el único sector, de pronto acompañado con obras civiles, que tendría una mayor tasa de crecimiento en 2022 y, de hecho, sería una tasa de expansión, perdón 2023 frente a 2022, lo cual muestra que sigue siendo un sector estratégico para nosotros y, digamos, para la economía colombiana como un todo.

Ya para para cerrar entonces, repito, los mensajes son: una economía que tuvo unas cifras mejores en primer trimestre, pero claramente los indicadores adelantados muestran un segundo semestre retador, de tal suerte que la economía crecería mucho menos este año, esa sería una desaceleración transversal en la mayoría de sectores. Esperamos que el sector que saque la cara en términos de crecimiento sea el sector agrícola, privilegiado o beneficiado por un mejor clima en el primer semestre, pero aquí está el reto del fenómeno del niño, que quizás vaya a ser uno de los más importantes retos para toda la economía en el segundo semestre. Yo con esto paro por acá y quedo atento si hay preguntas al final o aclaraciones frente a este tema.

María Lorena Gutiérrez

Muchas gracias, José Ignacio.

Entonces si quieren pasamos como a los hechos relevantes en el primer trimestre del 23 en los diferentes sectores y lo que pasó en Corfi.

En el tema de nuestra estrategia de Corficolombiana Sostenible, el 1 de marzo de 2023 se anunciaron los resultados del marco de responsabilidad ESG Colombia de Merco, donde Corfi se clasificó en el octavo lugar entre 21 empresas del sector financiero. Hemos tenido toda una estrategia para estar posicionándonos en temas de Merco y seguiremos trabajando en eso.

Lo otro, la Asamblea General de Accionistas eligió a una nueva Junta Directiva para el periodo 2023 - 2024, donde ingresan tres nuevas personas, que son mujeres. Una es Marcela Vaca Torres, que fue el presidente de GeoPark, la otra es Claudia Jiménez Jaramillo, que tiene una alta experiencia en el sector público y en el sector privado, y María Margarita Zuleta, conocida como la Paca Zuleta, que también ha trabajado mucho en el sector público y también en el sector privado, y ahora trabaja en la Universidad de los Andes. Con esto yo creo que aumentamos la participación de mujeres, también personas de diferente perfil, entonces eso hace parte de todas las estrategias de diversificación en todas las juntas directivas, tanto de Corfi como de las empresas que controlamos.

En infraestructura el puente Chirajara va avanzando muy bien, ya va en el 72%, superando la meta que teníamos. Este puente esperamos que esté listo en octubre de este año. Como ustedes saben, esto fue un compromiso de nuestros accionistas, de superar este incidente que se tuvo hace unos años y, este puente estará listo hacia el mes de octubre como ya lo mencioné. Covipacífico habilitó un proyecto de 1.5 kilómetros en doble calzada entre Bocas del Suroeste y El Llanerito, mejorando el tema de movilidad regional y mostrando nuestro compromiso con Antioquia y con esta carretera. Gustavo les contará más cómo vamos en todas las posiciones en el tema de construcción, pues porque, como ustedes saben, ya estamos muy terminando la etapa de construcción y entrando a la etapa de operación.

En energía y gas, Promigas recibió reconocimiento de empresas sostenibles CECODES, en la categoría de compromiso con los principios rectores de Derechos Humanos, dada la implementación de una política de Derechos Humanos, no solamente en Promigas, sino en todas sus filiales; y Surtigas, que



Trabajamos e invertimos
en el progreso del país

es una filial de Promigas, puso en funcionamiento nuevas redes y conexiones en el corregimiento de Morroa, Sucre, lo que va a beneficiar a 348 familias esta comunidad.

En turismo seguimos trabajando en el tema de innovaciones en los restaurantes y haciéndole seguimiento a todo el tema de ocupación, que Gustavo les va a mencionar más adelante, pero pues acá se inauguró un nuevo restaurante, Tonarello, en Paipa, y en Villavicencio se abrió otro restaurante con el ambiente Cucina en el hotel que tenemos allá.

En agroindustria, Unipalma fue reconocida dentro de las 600 empresas de las organizaciones que tienen entre 301 y 1500 colaboradores en Great Place to Work, ocupando la posición número 10 en los niveles de satisfacción de empleabilidad a la mujer. Y a nivel de holding tuvimos la asamblea, como ya lo mencioné, donde se eligió la junta, pero también se aprobó la distribución de utilidades en dividendos, pagando 1338 pesos por acción, en tres cuotas iguales que vamos a pagar ahora en junio, en septiembre y en diciembre, para un total de 500 mil millones de pesos en dividendos.

En cuanto a nuestras cifras, como pueden ver, si comparamos con el primer trimestre del 22, nuestros activos subieron aumentaron un 20.3%, pasando a 55 billones de pesos, donde lo que más... digamos, en general, todos los sectores subieron, que son infraestructura, energía y gas y los otros sectores, pero el mayor crecimiento se da en infraestructura, donde estamos terminando todos los temas de construcción de estas carreteras, alcanzando un valor de 25.69. Nuestro EBITDA también se incrementó 10.3% si lo comparamos contra el primer trimestre del año pasado, alcanzando un valor de 1.77, donde la mayor participación la tiene infraestructura con 1.04, gas y energía, con 0.62 y los otros sectores con 0.11. Y finalmente nuestra utilidad controlada sí disminuyó un 7%, que lo va a explicar en detalle ahora Juan Carlos, pasando de 0.66 a 0.61 comparado con el primer trimestre, sin embargo, cuando vean los resultados, en ejecución presupuestal en el ejercicio al primer trimestre, lo que tenemos es unos resultados muy excelentes para la corporación.

Si quieren ahora pasamos a un seguimiento de lo que ha pasado con nuestra estrategia Corficolombiana sostenible en este primer trimestre. Como ustedes saben, nos gusta hacer la presentación y no perder el foco de nuestros cinco pilares, que, como se los hemos presentado varias veces, están enfocados en el negocio, es nuestras inversiones eficientes y rentables que impulsan el desarrollo del país, en el tema de gobierno corporativo, en el tema de talento humano, entorno y medio ambiente y grupos de interés.

Entonces quiero darle la palabra a Paula Durán, nuestra directora de sostenibilidad, para que muestre los hechos más relevantes en nuestra estrategia Corficolombiana Sostenible en el primer trimestre.

Paula Durán

Gracias María Lorena y muy buenos días para todos. Yo creo que el logro más importante este trimestre fue el que ven ahí arriba, y es que fuimos incluidos por primera vez en el anuario de sostenibilidad publicado por S&P Global. Alcanzamos a anunciar esto en nuestro informe de gestión y sostenibilidad, pero en realidad reconocimiento lo recibimos en enero, y esto nos pone en el 15% superior de nuestra industria a nivel mundial. Logramos aumentar 16 posiciones en la calificación que

nos hace S&P, y yo creo que eso demuestra el compromiso que hemos tenido, por supuesto con los temas de sostenibilidad, pero también el ejercicio que hemos hecho de cerrar brechas alrededor de los temas que se evalúan para la elaboración de este índice.

En cuanto a los pilares en el tema de negocio de inversiones responsables, una de las cosas que pasó este trimestre fue que participamos en el Congreso Hispanoamericano del PRI. El PRI, como ustedes saben, es como la organización, digamos, referente en temas de inversión responsable, y allí contamos un poco de nuestra experiencia, y en particular contamos cómo habíamos definido y aterrizado mucho mejor nuestro modelo de relacionamiento con nuestras inversiones. Este modelo bueno ahí no se ve muy bien, pero tiene básicamente cuatro componentes principales, uno de los temas es de monitoreo y seguimiento, es decir, cómo hacemos ese monitoreo y seguimiento a través de diferentes indicadores en nuestras inversiones controladas y no controladas; el otro es el tema de impacto, y es cómo llevamos también a nuestras inversiones a que adopten criterios ASG y que vayan cada vez mejorando en los impactos que están generando. En el tema de colaboración también hacemos parte de diferentes redes que buscan también mejorar esos estándares ASG, y en los temas de votación allí lo que mencionamos es nuestra participación en las diferentes juntas directivas, y cómo a través de esa participación, también buscamos elevar los temas de sostenibilidad en las empresas o en nuestras inversiones.

En el pilar de toma de decisiones ética y responsable, allí hicimos un ejercicio, como les mencionamos a ustedes en la anterior reunión, y fue el ejercicio de evaluación de todas las juntas directivas de las empresas de Corficolombiana. Ese ejercicio nos permitió generar unas recomendaciones generales que ahorita estamos puliendo, pero ya definimos unos estándares de juntas directivas para nuestras empresas, y lo que buscamos es que este año apliquemos esos estándares en cada una de ellas.

Presentamos además los resultados del ejercicio de evaluación en cada una de las juntas. Como les comentamos esto fue un ejercicio que se hizo con un externo, entonces, dicha compañía participó en las juntas contándoles qué era lo que se ha evaluado, y también por supuesto, hicimos una revisión de la composición de las juntas, buscando una mayor diversidad, como les mencionó María Lorena, pero eso mismo también lo trasladamos a nuestras empresas, y bueno, cuando hablamos de diversidad, no solo nos referimos al tema de género, sino también mayor diversidad profesional y de experiencias.

En los siguientes pilares, en el que habla del tema de bienestar de colaboradores, seguimos trabajando mucho en el programa de diversidad e inclusión. Creo que ustedes también están familiarizados con que constituimos un Comité de Diversidad e Inclusión en el que participan las cabezas de las diferentes áreas, y bueno, tenemos ahí un plan de trabajo bastante ambicioso para este año. Y otra de las cosas que hicimos fue ofrecer los servicios de la Universidad Corporativa, los programas de la Universidad Corporativa, a los funcionarios de nuestras inversiones. Es decir, ampliamos también el impacto de la Universidad Corporativa y esto ha sido muy bien recibido también, por supuesto, por nuestras inversiones.

En temas de medio ambiente y entorno, seguimos en el proceso de acompañar a nuestras inversiones en la definición de sus estrategias de cambio climático y esperamos eso culminarlo ahorita en el

primer semestre. Esas estrategias están definidas bajo los marcos TCFD. Realizamos además nuestro Segundo Foro: El Cambio Climático y los Negocios. Fue un foro que fue bastante exitoso. Tuvimos la presencia de Jeffrey Sachs, estuvo por supuesto María Lorena, y tuvimos también un panel de representantes de diferentes sectores de la economía y del sector público también, en donde nos compartieron los grandes retos que tenemos, pero sobre todo las oportunidades frente al climático.

Y, en los temas sociales, lanzamos programas de la Fundación Corficolombiana. Ustedes saben que ésta es una fundación que hemos alineado completamente con los criterios, o con la estrategia de sostenibilidad de Corficolombiana, y lanzamos el programa que denominamos “1+1”, en donde la idea es trabajar por nuestras inversiones creando sinergias, y mejorando o aumentando el impacto social de sus proyectos. Y también lanzamos la Segunda Versión del Premio Corficolombiana Sostenible, que es un premio que reconoce iniciativas y proyectos sostenibles de nuestros proveedores.

Y en el último pilar, que es el que habla de cómo fortalecemos las relaciones con los grupos de interés, publicamos nuestro Informe de Gestión y Sostenibilidad, que los invito a que lo lean. Ahorita en el siguiente slide, se puede escanear el código del informe. El informe es un ejercicio muy completo, en donde se cuenta, obviamente, toda la información financiera de Corficolombiana, pero también tenemos unos capítulos especiales dedicados a los temas ASG. Y culminamos además el ejercicio de doble materialidad Corficolombiana; esto básicamente lo que busca es entender los asuntos materiales de Corficolombiana en términos del impacto que eso tienes a los grupos de interés y también el impacto que eso tiene en el negocio. Aquí en el siguiente slide, están los capítulos del Informe de Gestión y Sostenibilidad y el código para acceder al informe. Igual lo pueden encontrar en la página web también. Los invito a que lo miren.

María Lorena Gutiérrez

Muchas gracias, Paula. A cada uno de ustedes les mandamos el informe también, pero si alguien también lo quiere tener impreso, se lo puede pedir a Diego, porque de verdad es un buen informe. Vale la pena que lo lean y ahí pueden mirar los hechos más relevantes del 22, pero también nuestras perspectivas para este año 23.

Entonces pasamos a los resultados financieros. Aquí le quiero dar la palabra al doctor Juan Carlos Páez, vicepresidente Ejecutivo, quien a su vez le dará la palabra Julián, que es nuestro vicepresidente de Tesorería, para mostrar los resultados del presupuesto.

Juan Carlos Páez

Gracias María Lorena.

Saludos a todos los asistentes. Los resultados, como mencionó María Lorena en su introducción, son muy buenos; reflejan la dinámica empresarial del Grupo Corficolombiana. Los activos consolidados crecieron, como ella lo mencionó, un 20% y los pasivos lo hicieron en 25%, como resultado de la estrategia que fuimos mostrándoles a lo largo de todo el año, eso hace un diferenciador bien

importante, no solamente en términos de la estructura de balance consolidada, sino también en términos de los costos, que es la explicación principal de ese decrecimiento del 7.3% de la utilidad controlante que mencionó María Lorena.

Como ven ustedes en esta gráfica, el desempeño de las inversiones es excelente, sobre todo en infraestructura, que presenta un crecimiento frente al año pasado de 295 mil millones de pesos. Entre todas las entidades, entre los cuatro sectores que contemplamos en esta gráfica, hubo de año a año un 18% de crecimiento. Y los otros elementos que explican la reducción que terminó afectando la utilidad, están los que ustedes ven, lo que llamamos aquí margen bruto del negocio financiero, que frente a contextos económicos y de tasas de mercado completamente diferentes, - recordemos que hace un año, el primer trimestre era un escenario de tasas más bajas, eso sí, con muchas expectativas, en donde la tesorería tuvo muy buenos rendimientos. Este año, este trimestre, el escenario es completamente diferente. Los costos de fondeo son mayores definitivamente, y por eso mismo, el resultado inferior en 17,000 millones de pesos a lo que sucedió en ese primer trimestre del 2022.

En método de participación y dividendos de las filiales de nuestras subordinadas, tuvimos un mejor desempeño de 9.512, principalmente por mejores dividendos reportados por los instrumentos de patrimonio en los que tenemos inversión. Y la siguiente columna que nos muestra un mayor gasto financiero por 229 mil millones de pesos, se explica como lo mencioné hace un momento, por un mayor saldo. Recordemos que el total de pasivos sin contemplar la posición en el mercado monetario de la corporación, y creció 25%.

En impuestos tenemos el efecto de la evolución de la norma tributaria. Fundamentalmente aquí tenemos no solamente el aumento de la tasa de renta, sino también unas reclasificaciones en la liquidación tributaria del ICA, y eso nos reportó impuestos superiores que vis a vis, el resultado menor nos dio menos impuestos a descontar en este trimestre. Y por otra parte, luego tenemos en otros gastos de administración y generales, un mayor gasto de 108 mil millones de pesos con ese primer trimestre, asociado fundamentalmente con precios que indudablemente, frente a diferenciales de inflación y tasas de interés de hace un año, fueron superiores a lo que registramos en ese entonces. Y es así como tenemos en el total de utilidades una disminución del 12%, principalmente la disminución se da en el interés no controlante, y el interés controlante arroja 610 mil millones de pesos siendo inferior a los 658 mil millones de hace un año en 7.3.

En esta gráfica se ve de nuevo lo que he mencionado varias veces, un crecimiento del 25% del total de pasivos en el estado financiero consolidado. Vemos la holding de Corficolombiana creciendo sus pasivos en 12%. Recordemos que hemos mantenido no solamente en la corporación, sino en otras entidades, una política de mantenimiento de liquidez. Les contábamos, en el primer trimestre y segundo trimestre del año 22, unas refinanciaciones de deuda, unas contrataciones de pasivos, que en ese entonces se vislumbraban para lo que podría suceder, y efectivamente se confirmó que fue buena estrategia. Crecimos pasivos, minimizamos el efecto del alza de tasas de interés, y es así como llegamos a este primer trimestre con 23.8 billones de pesos de endeudamiento total; inferior, eso sí, al cierre del último trimestre del año 22.

En términos de la composición de ese pasivo, mostramos las gráficas que ustedes ven en la parte inferior de la filmina. En esa composición, tengo que decir que es estable. Hace un año veíamos los depósitos participar en más o menos 29% ahora lo vemos en 28.2%, y claramente la estructura que mencioné, evolucionó hacia un soporte en créditos, que hace un año participaban en un poco más de 42% ahora lo hacen en 48%, en beneficio de esas negociaciones, lo que hace que los bonos que participaban hace un año en 28% en ese total de financiación ahora lo hagan en 23%.

En lo que tiene que ver con la participación de los diferentes tipos de interés, diría que es estable. La estructura de pasivos de la corporación consolidada y también en términos de moneda local y moneda extranjera. Esa sería tal vez la definición, la descripción de la estructura de pasivos y de resultados de la corporación consolidada.

Dicho esto, le cedo la palabra a Julián.

Julián Valenzuela

Muchas gracias y buenos días a todos. El contexto donde se movieron las tablas en este trimestre ha sido al alza. Aunque la tendencia al alza es importante recalcar que esa aceleración de ese incremento ha sido menor. Lo hemos visto en la inflación, lo hemos visto también en la subida de las tasas de interés del banco de la república, y en los spreads de créditos; y en concordancia a esto, también se ha subido la deuda de la corporación, en 135 puntos. Sobre nuestras fuentes de fondeo, llegamos a 11.3 billones, de los cuales 6.6 billones es el fondeo a plazo de la corporación, y quedamos con una duración de 5.2 años para el plazo al vencimiento del fondeo que financia el portafolio de inversiones. Por último, mencionar que el indicador de doble apalancamiento cierra el trimestre en 144%. Eso sería todo por el lado financiero.

María Lorena Gutiérrez

Muchas gracias, Juan Carlos y Julián. Pasamos entonces a los detalles de la gestión de portafolio. Para eso quiero darle la palabra Gustavo Ramírez, nuestro vicepresidente de Inversiones. Gustavo.

Gustavo Ramírez

Muchas gracias, María Lorena, buenos días a todos.

En los siguientes slides vamos a mirar un poco más en detalle el desempeño de nuestro portafolio de empresas durante el primer trimestre.

Tal vez antes de empezar, dar como una visión general de cómo vimos el primer trimestre. Creo que se caracterizó por dos factores principales: una desaceleración en el crecimiento de la demanda de la actividad de negocios. Como dijo José Ignacio, hemos sentido ya el fin del rebote post pandemia, y aunque todavía en el primer trimestre encontramos que algunos indicadores de consumo siguen creciendo, lo hacen a una tasa mucho menor que la del año pasado. Y por el otro lado, también como se ha descrito durante el primer trimestre, llegamos a los picos de inflación y ampliación de costos

en nuestras empresas, especialmente en el costo el costo financiero, lo cual explica que, en algunos casos, aunque el EBITDA se haya mantenido, incluso crecido, la utilidad neta se ha disminuido con respecto a la de hace un año.

Hacia adelante vemos un cambio en el resto del año, por unos temas cíclicos que voy a mencionar, pero también porque creemos que el consumo se va a desacelerar, la actividad económica se va a desacelerar, pero también al mismo tiempo creemos que ya hemos pasado por los picos de inflación de costos y de tasas de interés. Con esto en mente, miremos en detalle cada uno de los sectores. El primero es infraestructura, donde hemos tenido, como vamos a ver en el siguiente slide, ya la conclusión de gran parte de las obras, estando en la recta final. Esto implica una disminución de la utilidad asociada al margen de obra. Aunque era mayor que el del año pasado, probablemente en el primer trimestre, probablemente en el resto del año será menor si lo comparamos con el total del año. Esto se ve en la gráfica siguiente en más detalle, donde al mostrar un análisis de largo plazo, vemos que la utilidad en el sector infraestructura MPU está muy asociado a la ejecución de CAPEX. Esa ejecución de CAPEX ha venido disminuyendo y este año será significativamente menor que la de los años anteriores, y por lo tanto el margen de obra y la utilidad asociada a este margen, esperamos que disminuya.

Sigamos.

Por otro lado, sin embargo, estamos empezando a recibir la caja de las concesiones. Aquí mostramos en la gráfica, que hemos venido haciendo de seguimiento en los últimos meses, donde, ya a marzo del 2023 habíamos recibido el 7.2% de los ingresos estimados durante toda la concesión para los cuatro proyectos de 4G, mostrando, como hemos dicho varias veces, que es ahora cuando estamos empezando a recibir la caja, que hasta ahora solamente habíamos generado la utilidad en obra, y hecho las inversiones en la construcción de esos proyectos. Esto se ve aquí reflejado en los avances de obra de las tres concesiones de 4G. Coviandina, como habíamos mencionado, llegó al 100% de la construcción. Covipacífico termina el primer trimestre con 94.1, y Covioriente termina con 84%. A la derecha, para cada una de esas tres, mostramos la caja acumulada que hemos recibido hasta el momento, para esos tres proyectos, por los tres elementos de donde provienen los ingresos: peajes, vigencias futuras y DRs. De tal manera, simplemente, para reafirmar, el seguimiento a la generación de caja de estas de estas concesiones.

En cuanto a la actividad operativa de las concesiones, mostramos aquí la evolución del tráfico para todas nuestras concesiones, tanto las de 4G como las de concesiones previas, y lo que vemos es una estabilidad con respecto al año anterior, un crecimiento de 4,9% en total, menor que la del último trimestre del año pasado, básicamente por la estacionalidad. Los últimos meses de cada año son más intensos en tráfico. Sin embargo, si uno lo compara con el mismo periodo del año anterior todavía, vemos un crecimiento positivo en los niveles de tráfico en general en la mayor parte de nuestras carreteras.

Pasando al sector de energía, lo que estamos viendo es una reducción del EBITDA, básicamente por dos circunstancias. La primera es por el ciclo de lluvias en ese primer trimestre, ha sido más intenso del previsto y del tradicional, y esto hace que haya menor demanda de generación térmica y por lo

tanto de transporte de gas, y eso afecta cíclicamente los resultados de transporte de gas. Y el otro factor que también influyó en esta reducción del EBITDA, fue el asociado al fin de la obra, y la puesta en operación de las concesiones de distribución de gas de Promigas en Perú, que también tenía el año pasado margen de obra que este año no tienen. El resto del año, esperamos un poco que la tendencia se revierta, sobre todo en el primer factor. Todo hace esperar que en el segundo semestre del año tengamos un fenómeno del niño lo cual tendrá como consecuencia una mayor generación de las plantas térmicas de la costa, por lo tanto, del transporte de gas de Promigas.

El detalle de las variables operativas, aquí vemos cómo en este primer trimestre del año se transportó menos gas que el mismo periodo del año pasado, sobre todo asociado a una menor generación térmica, como comenté, lo que explica la reducción estacionaria de los ingresos y de la utilidad. Y el otro factor que quisiera señalar de manera muy importante es que, en el negocio de distribución, el crecimiento se está dando fundamentalmente por las condiciones de distribución de Promigas en Perú. Como mencioné, durante el final del año pasado, el principio de éste se ha terminado la construcción de las redes principales y entrado en operación, y eso se refleja de inmediato en un mayor consumo de conexión de usuarios en Perú. Entonces, como se ve en la gráfica de arriba a la derecha, el total de usuarios de Promigas en este trimestre, con relación al año anterior, creció en 8%, pero explicado fundamentalmente y de manera significativa por la entrada en operación de usuarios en Perú, que, hacia adelante, esperamos que sea una gran fuente de crecimiento, no solamente del negocio de distribución, sino en todo nuestro negocio de transporte y distribución de gas.

En el lado de turismo, vimos los resultados especialmente de Estelar, donde vemos dos características importantes. Una es que, si comparamos el primer trimestre de este año con el primer trimestre del año pasado, vemos un crecimiento del EBITDA consolidado muy significativo. Si lo vemos por el lado de operaciones, este primer trimestre tuvo ocupaciones importantes, entre 65 y 67%; pero también empezamos a ver una disminución en esa ocupación. Creemos que el tipo de ocupaciones que se dio en el segundo semestre del año pasado se mantiene un poco en el primer trimestre, y esperamos que empiece a decrecer siguiendo la dinámica del ciclo económico en lo que resta del año.

Y, finalmente en los sectores agrícolas y financiero, lo vemos en este slide. Arriba los resultados del sector agrícola, donde vemos dos características importantes. La primera es que el negocio de palma, que tuvo el año pasado un pico asociado sobre todo al precio del commodity, pues se ha visto reducido este año, como esperábamos. Los precios este año están más alineados con los precios históricos, y por lo tanto resultados extraordinarios como los del año pasado no se han repetido, pero también vemos un mejor consumo asociado al cultivo de arroz, que ha tenido mejores resultados que el año pasado. Y finalmente en la en la gráfica de abajo vemos los resultados del negocio financiero, la Fiduciaria y la Casa de Bolsa, que tiene un buen comportamiento, sobre todo la Fiduciaria, creciendo con respecto al año pasado, y Casa de Bolsa con resultado positivo. Sin embargo, recuerden que el año pasado tuvimos un resultado extraordinario, asociado a los ingresos por las OPAS en las que participó nuestra comisionista de bolsa, que por supuesto no se va a repetir.

Hasta aquí, digamos, de manera general los resultados de las empresas durante el trimestre.

María Lorena Gutiérrez

Muchas gracias, Gustavo. Entonces Diego yo creo que damos pie a preguntas o comentarios.

Diego Alexander Buitrago

Gracias. Invitamos a nuestros participantes a utilizar la herramienta de Q&A en la plataforma, o si desean levantar la mano, por favor hacerlo, y nosotros les otorgaremos y les quitaremos el silencio, para que puedan hacer las preguntas.

En este momento tenemos unas manos levantadas, entonces vamos a iniciar con Katherine Ortiz de Davivienda. Buenos días, Katherine, te escuchamos.

Katherine Ortiz

Buenos días a todos. Muchas gracias por el espacio.

Realmente tengo dos inquietudes. Una, me gustaría que nos contaran un poco respecto a la decisión de Mulaló – Loboguerrero. Las implicaciones que esto tiene, si esperan iniciar el proceso de desarrollo de la obra, cuando los sobrecostos que podríamos tener en este momento, versus las condiciones iniciales del proyecto, y en ese sentido, si se puede adelantar alguna negociación con el gobierno al respecto. Eso, pues todo lo que nos puedan contar en relación con esa concesión. Y lo segundo, que me gustaría saber es si ha avanzado con el gobierno también en el tema de concesiones, pues el pago del excedente correspondiente al congelamiento de los peajes, y cómo va este tema. Muchísimas gracias.

María Lorena Gutiérrez

Bueno Katherine, mil gracias. Básicamente como ustedes saben, lo habíamos comentado antes, nosotros empezamos unas negociaciones con el gobierno del presidente Duque y después con el gobierno del presidente Petro, para tratar, digamos, de conciliar la conciliación del tribunal sobre la carretera de Mulaló – Loboguerrero. Se basaba básicamente en una actualización de costos, lo que se llama como el equilibrio económico del contrato, pues esta carretera tiene costos de hace 7 años, y no se ha construido nada por temas de la licencia ambiental, etcétera, que ustedes saben. Finalmente, el gobierno del presidente Petro no quiso conciliar, siguió adelante con el tribunal de arbitramento, que nosotros fuimos los que los pusimos. El tribunal lo que buscaba era una terminación anticipada del contrato por un evento eximente de responsabilidad que salió a nuestro favor, por un amigable componedor, por el tema de la licencia ambiental; sin embargo como en la etapa de conciliación la licencia ya quedó en firme, -que fue después de que nosotros instauramos el tribunal-, pues lo que hizo el tribunal de una manera digamos, voy a decir una palabra correcta, diplomática y conciliadora, es decir, que ya no había razones para una terminación anticipada, sino que lo que ellos buscaban era que se hiciera la carretera, que era muy importante para el país, y casi toda su justificación es sobre la importancia de la carretera del país, y que para eso, la concesionaria tendría que sentarse con el gobierno a ver cómo se arranca de nuevo la carretera. Pues ahí hubo unas malas informaciones en algunos medios, diciendo que teníamos que pagar un montón de plata.

Finalmente, lo que dijo el laudo, es que tenemos que pagar mil millones, que es por el tema de lo que cuesta el tribunal, y eso es lo que pagamos por esta cosa. ¿En qué estamos? Estamos en que nos tenemos que sentar con el gobierno para determinar los costos del proyecto, ver cómo lo trabajamos, y para eso estamos en reuniones con la ANI y con el Ministerio de transporte. Y les estaremos contando, pero obviamente tenemos que buscar el equilibrio económico del contrato, y ojalá el gobierno se siente en un esquema de conciliación y que no empecemos con otro tribunal de arbitramento. Pero en eso estamos.

Con respecto a los peajes. Hay como incertidumbre sobre el tema, porque no hay claridad. A veces el nuevo ministro de transporte salió diciendo que ya iba a pagar el incremento de peajes, el ministerio de hacienda dijo que iba a incrementar los peajes a partir de junio de manera escalonada, el proyecto de adición presupuestal tiene unos recursos supuestamente para pagar eso, pero no están tan explícitos. Entonces acá hay como contradicciones. Nadie ha dicho nada concreto de cuándo se van a incrementar los peajes, cómo se van a incrementar, cómo nos van a pagar lo del primer trimestre de este año, y pues estamos trabajando con la CCI. Acabo de ver una noticia en el Colombiano que Vías del Nus ya demandó a la ANI por el no incremento de peajes. Yo con el presidente de Proindesa tengo reuniones esta semana con la ANI y la próxima semana con el Ministerio de Transporte, y ahí tendremos claridad de estos mensajes que no entendemos por dónde van, y pues obviamente si eso no pasa, pues nos tocará también empezar por el tema de demandas, que como les dije, esto no afectan los estados financieros, pero sí pues manda un mal mensaje hacia el sector de financiamiento de carreteras en el país. Entonces una vez tengamos noticias, les contaré.

A los que vayan a ir a nuestro Investor Day, que espero que sean casi todos, ahí les contaré cómo me va en estas reuniones estas dos semanas.

Diego Alexander Buitrago

Gracias. Ahora tenemos una pregunta y la mano levantada de Estefanía Mosquera de Credicorp Capital. Te escuchamos Estefanía, ya no tienes silencio en el micrófono.

Estefanía...

Estefanía Mosquera

La verdad es que yo tenía las mismas dos preguntas de Katherine, pero entonces yo quisiera hacer un follow up con respecto al tema de Mulaló. Y es si más allá de un pronunciamiento judicial, ¿hemos tenido algún avance por parte del gobierno en el frente de agilizar licencias con comunidades?

María Lorena Gutiérrez

Pues nosotros ya tenemos la licencia en firme, todavía estamos aclarando unos temas puntuales. Y el tema ya no es tanto ambiental y de comunidades, que se pueden presentar una vez iniciemos obras, porque pues ustedes han oído noticias de Loboguerrero, que han tenido problemas más de transporte, y bueno, esa es una región difícil, pero nuestro punto de discusión ahora, Estefanía, es el

tema de actualización de costos de proyecto, y restablecer el equilibrio económico. ¿No? Pues porque no podemos hacer una carretera con los mismos costos que teníamos hace siete años.

Estefanía Mosquera

De acuerdo, muchísimas gracias.

Diego Buitrago

Y tenemos una más de Juan Camilo Dauder de Bancolombia. Juan Camilo ya le hemos quitado el silencio a su micrófono. Adelante, lo escuchamos.

Juan Camilo, de pronto tiene su micrófono en silencio, pero ya aquí en el sistema tiene levantado el silencio. Lo estamos escuchando, adelante.

Juan Camilo Dauder

¿Me escuchan?

Diego Buitrago

Ya Juan Camilo

Juan Camilo Dauder

Perfecto Diego, Muchas gracias a todos. Mis preguntas iban por el mismo sentido, pero hago una nueva también, y sería sobre el tema de aeropuertos, que digamos es una de las expectativas que tenemos para este año y el otro, sobre todo de cara al 5G. ¿Qué esperan en materia de aeropuertos? ¿Hay alguna licitación que vean próxima en la que esperen participar? ¿Nos pueden contar al respecto? Gracias.

María Lorena Gutiérrez

Juan Camilo nosotros pues estamos trabajando en las dos iniciativas privadas que ya se vencen. En las que estamos, una es el aeropuerto de Cartagena, que es el que más adelantado va en el Gobierno. Ya, como ustedes saben, la semana pasada se empezó el proceso de los tres meses de nuevos interesados. Estaremos esperando a ver cómo avanza el proceso, pero este pues ya está en esa etapa. El que está más demorado es la iniciativa privada de Cali. El gobierno con el Ministerio de Hacienda aún está revisando el modelo, y después de eso va a CONFIS, CONPES, y ahí digamos se presenta la iniciativa privada, que creemos que va a ser hasta el año entrante, según el nuevo cronograma del gobierno.



Trabajamos e invertimos
en el progreso del país

En cuanto a nuevos proyectos, nosotros seguimos pendientes de todo lo que saca el gobierno, tanto en carreteras como en aeropuertos, en infraestructura. Entonces obviamente estamos interesados y estamos evaluando todo lo que sacan, excepto lo del tema de ferrocarriles, que ahí pues no nos vamos a meter porque no tenemos experiencia. Y esos han sido los únicos mensajes que ha sacado últimamente el gobierno nacional.

Juan Camilo Dauder

Si me permiten un follow, simplemente preguntarle si de pronto estarían analizando proyectos quizás en otros países, no sólo en Colombia. De pronto en la región. ¿Cómo ven ese tema?

María Lorena Gutiérrez

Sí, claramente estamos mirando en varios países. O sea, nosotros ya estamos en Perú en el tema de gas y energía, pero también estamos mirando tanto en infraestructura como en gas y energía proyectos por fuera de Colombia.

Juan Camilo Dauder

Gracias.

Diego Alexander Buitrago

Bueno, no tenemos más preguntas. Entonces María Lorena, las palabras de cierre de la presentación. Muchas gracias a todos los que se conectaron.

María Lorena Gutiérrez

Pues nada, mil gracias. Mil gracias por el interés siempre en Corfi. Les aseguramos que estamos buscando nuevos proyectos en estos dos sectores que jalonan. Sin embargo, también queremos buscar nuevos sectores para Corficolombiana. Ese es nuestro reto durante el año 2023. Y pues, como les dije, espero verlos a todos en el Investor Day, que va a ser en Unipalma. Van a tener la oportunidad de ver los avances de las dos carreteras, Coviandina y Covoriente. Vamos a ir a Unipalma entonces.

Muchas gracias y nos vemos.

Diego Alexander Buitrago

Muchas gracias.