

CORFICOLMBIANA
PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 3T - 2022
NOVIEMBRE 21 DE 2022

Diego Buitrago

Buenos días, bienvenidos a la presentación de resultados del tercer trimestre de 2022 de Corficolombiana. La presentación, el reporte y los estados financieros los pueden encontrar en la página web de la corporación en la sección de accionistas e inversionistas en información financiera. Cedo la palabra a María Lorena Gutiérrez, presidente de Corficolombiana para iniciar la presentación.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, muy buenos días para todos, muchas gracias por acompañarnos a la presentación de resultados del tercer trimestre. Como es usual, me acompaña todo el equipo, casi todo el equipo de Corficolombiana. Está Gustavo Ramírez, el vicepresidente de inversiones; Juan Carlos Páez, el vicepresidente ejecutivo de la corporación; está Adriana Navas, la directora de comunicaciones y mercadeo y María José, que salió, que es la directora de planeación. Está Paula Durán, que es la directora de sostenibilidad; Julián Valenzuela, el vicepresidente de tesorería y José Ignacio, que es el director ejecutivo de investigaciones económicas.

Voy a hablar sobre los hechos relevantes, después le voy a dar la palabra a José Ignacio, que va a dar un contexto de la situación macro, y aprovechar que nos va a invitar a nuestro foro de proyecciones del año entrante, pero le dejo esa invitación a José para que los entusiasme a que ustedes y sus clientes, y a las personas que ustedes siguen, nos acompañen en el foro.

Después, como es usual, Juan Carlos va a presentar los resultados financieros del trimestre y con Julián, un tema de tesorería que ha sido muy interesante en estos meses, y finalmente está Gustavo, que recorre el tema de las inversiones. Pues, la reunión la está moderando Diego, que es nuestro director de relaciones con inversionistas.

Pues en hechos relevantes mencionaría que, por quinta vez, la Bolsa de Valores nos dio el reconocimiento IR por el tema de transparencia de la información y en todos los indicadores en general que miran del Gobierno Corporativo. El pasado 2 y 3 de noviembre realizamos el *Investor Day*, muchos de ustedes nos pudieron acompañar. Esperamos que para el próximo puedan ir todos los que nos acompañan en esta llamada. En esta ocasión lo hicimos visitando nuestra inversión de agro en Pajonales, que queda en Ambalema, Tolima, y también estuvimos en el Hotel Estelar de Ibagué. Y lo interesante fue que pudimos tener la oportunidad de mostrar desde más cerca lo que significa nuestra inversión en agro, sobre todo en los temas de tecnología, lo que estamos haciendo con el tema de biosemillas, etcétera. Entonces, yo creo que por los mensajes que recibimos de algunos de ustedes fue una muy buena visita.

Como vieron en los medios, aquí existía un pleito desde 1999, de un señor Alejandro González en contra de Corfivalle, por unos supuestos CDT que en su momento tenían un valor de 175 millones de pesos. Esto desde 1999 que empezó con Corfivalle, que puso una denuncia penal, después pasó a la Corte Suprema, ha pasado por la Corte Constitucional. Pero cuando se fusionó Corfivalle con Corficolombiana, en el 2006, el caso pasó a Corficolombiana, y, pues, se ha presentado en más de 30 instancias, de las cuales Corficolombiana y Corfivalle en su momento las han ganado todas. Sin embargo, el señor González, al no existir otra instancia jurídica en contra de Corficolombiana, decidió demandar fue a la Nación, diciendo que las Cortes y todas las instancias de la nación habían cometido un error jurídico.

Y eso está en el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, y el magistrado del tribunal nos hizo litisconsorte, es decir, hacer parte del proceso. Finalmente fallaron por una absurda suma de 14 billones de pesos, con una liquidación que era una liquidación por mora. Aquí hicimos el ejercicio y pues esos CDT, si uno hace un ejercicio de mora a la tasa mayor, pues no daría, a pesos de hoy no daría más de 19,000 millones de pesos. Sin embargo, el fin de semana pasado nosotros mandamos la aclaración al Tribunal, pero el Tribunal aclaró de oficio que incurrieron en [ininteligible – 00:04:55], y dijo que el valor que se le adeudaba al señor González era 18,000 algo.

Nosotros, sin embargo, seguimos en este tema, la Agencia Nacional de Defensa Jurídica, que es de la Nación, ya se hizo parte en el proceso, porque el demandado es la Nación, entonces suspendió el proceso, al igual que el Consejo Superior de la Judicatura. Vamos a seguir ahí con el Tribunal, pero finalmente lo que vamos a hacer es apelar al Consejo de Estado, entonces esta decisión todavía no queda en firme y no tenemos que provisionar ni nada hasta que pase lo del Consejo de Estado, que como ustedes saben, puede durar entre dos y tres años. Esa es la historia de los CDTs.

En infraestructura, pues Covipacífico entregó la unidad funcional 3, que es la calzada derecha del Túnel de Amagá. Pacífico, como lo va a mostrar Gustavo, pues va muy bien, ahí hemos tenido problemas de tráfico porque se cerró una de las otras carreteras de pacífico 2, ¿no? ¿fue?

Gustavo Ramírez

Sí, sí, pacífico 2.

María Lorena Gutiérrez

Pacífico 2, entonces realmente nos están congestionando un poco pacífico 1 y la gente, pues, está preocupada por eso, pero estamos trabajando en el tema.

En energía y gas, Promigas en septiembre dio inicio a la operación en Piura, que ustedes saben que queda en el norte del Perú. Recibió el premio al mejor proyecto de producción de hidrogeno verde de América y se hizo dos cosas muy buenas; que es presentar el informe

sectorial, que es histórico en el país, lo que hace Promigas de presentar el informe sectorial de gas, lo presentó aquí en Colombia y lo presentó también en Perú. Es la primera empresa latinoamericana, esto pasó la semana pasada, en vincularse a la iniciativa de gas natural de la Universidad de Standford. Y, pues, Gustavo les va a contar más detalles sobre lo que está pasando con Promigas.

En turismo, pues van a ver los resultados. Hemos tenido ocupaciones históricas en Hoteles Estelar, muy por encima de las estadísticas de Cotelco, pues, no voy a hablar de cifras porque Gustavo las va a presentar. Entonces seguimos con el tema de tener unos buenos resultados para Estelar, pero además a los que han tenido oportunidad de ir a algunos Hoteles Estelar, estamos haciendo todo un tema de restaurantes, y lo acabamos de abrir en Medellín también, que lo hemos venido abriendo en varios hoteles, y esperamos consolidar el tema de restaurantes en todos los Hoteles de Estelar.

En agroindustria, el ICA entregó el certificado a la división de piscicultura por el establecimiento de la acuicultura biosegura, y Unipalma recibió el reconocimiento de *Great Place to Work* como uno de los mejores lugares para trabajar.

Y, pues, una muy buena noticia que Paula les va a explicar más tarde es que, como ustedes saben, *Standard & Poor's* hace la medición de las variables que después toma el Índice de *Dow Jones* de sostenibilidad, y mejoramos muchísimo en todos los indicadores y subimos 16 posiciones, por los cuales esperamos, y así yo miro a Paula, que nos vaya muy bien en el Ranking del *Dow Jones*.

En cuanto a los temas financieros estamos comparando el tercer trimestre del 2021 con el 2022, nuestro activo aumentó un 13,7%, alcanzando los 50,8... ¿millones de pesos?

Gustavo Ramírez

Sí, señora.

María Lorena Gutiérrez

Este es el consolidado, ¿no? En EBITDA subimos un 46,6 % con respecto al año pasado, pasando de 1,11 billones a 1,63. Pues ahora Juan Carlos les va a explicar, digamos, en dónde está eso, pero especialmente Gustavo en los sectores, porque lo que más contribuye es el MPU.

Y la utilidad neta la verdad subió un 1,949%, pero esto es como... es numérico, ¿no? Porque si recuerdan el año pasado se hizo el ajuste por la Reforma Tributaria del presidente Duque, entonces nuestra utilidad, que hubiera sido 421.000 fue de 20.000 en el tercer trimestre. Y si lo comparamos con el 415.000 subimos esta cifra enorme.

Entonces ya con esto, como cosas generales, le doy la palabra a José Ignacio.

José Ignacio López

Listo, María Lorena, muchas gracias. Un saludo a todas las personas que están conectadas. Nosotros acá previamente queremos darles una actualización de nuestras perspectivas económicas en el tema doméstico, y también aprovechar, como decía María Lorena en la introducción, la oportunidad para invitarlos a nuestro Foro Perspectivas Económicas 2023, que ocurrirá el 1 de diciembre en Webex están todos muy invitados a conectarse, y ahí daremos de manera más amplia y con detalle nuestras perspectivas económicas para lo que resta de este año, pero de manera más concreta el año 2023 y 2024.

Rápidamente, ustedes han visto que las cifras de crecimiento del país siguen siendo buenas, el tercer trimestre, el producto interno bruto creció de manera modalizada 7 %, estaba muy cercano a las perspectivas que teníamos nosotros, a la cifra puntual de proyecciones y seguimos manteniendo nuestra proyección de crecimiento de 8% para 2022. Esto hará de Colombia uno de los países más exitosos en materia de crecimiento durante este año, pero obviamente ya empieza a haber preocupaciones de los retos que enfrentará nuestra economía en un contexto externo, que sigue siendo muy retador. Es bien conocido que el Fondo Monetario Internacional y otras instituciones multilaterales se han pronunciado advirtiendo del efecto en crecimiento económico que va a tener la inflación persistente, la guerra en el continente europeo y las subidas de tasas de interés.

El 1 de diciembre les vamos a presentar un nuevo instrumento, que lo vamos a compartir con todos los analistas, vamos a compartir la metodología de un índice de *Nowcast* que estamos produciendo desde hace algunos meses de manera interna, ustedes ven ahí en la gráfica del medio cómo ese *Nowcast* se comporta de manera muy parecida al Índice de seguimiento de la economía del DANE. El 1 de diciembre en nuestro reporte lo vamos a publicar.

Aquí simplemente lo quería mencionar, porque, pues ven ustedes que en octubre este indicador de *Nowcast* que tenemos y vamos a lanzar al público, está mostrando un crecimiento casi nulo de la economía colombiana, lo cual nos hace pensar que el tercer trimestre efectivamente vamos a tener un menor crecimiento, y esa cifra del 8 % que estábamos anticipando recoge una desaceleración de la actividad económica durante el tercer trimestre y que pensamos que se puede extender para 2023, por lo cual estamos considerando que el año entrante podemos estar creciendo un 1,5%.

En términos de inflación, seguimos con una inflación más alta y más persistente de lo que se había anticipado inicialmente. Les recuerdo que nosotros desde comienzo del año fuimos uno de los equipos que anticipábamos un choque inflacionario más alto, pero aun así nos hemos visto a la tarea de revisar al alza esas proyecciones de crecimiento en consistencia con unos datos mayores a lo observado, perdón, al pronosticado.

Finalmente, con el dato de octubre, que supera el 12%, estamos cerrando el año en niveles también superiores al 12% en nuestro escenario base, y hacia el año entrante estamos

esperando una inflación que se mantiene en doble dígito por buena parte del año, pero empieza a converger a la baja, en particular en el segundo semestre, y cierra por encima del 7%.

Para cerrar este breve análisis del contexto macro e irlo conectando con nuestra presentación de las cifras de la corporación, acá les tenemos una actualización de unas gráficas que hacemos con base en cuentas nacionales que muestran la exposición sectorial de la corporación, y cómo dichos sectores se han venido comportando en relación al producto interno bruto, es decir, al agregado de la economía, y como se ve, la corporación sigue estando en sectores que están recuperándose o están liderando la dinámica de la recuperación de la economía colombiana, no solo en sus componentes cíclicos, sino quizá también estructural.

Aquí ya, digamos, en la última llamada de resultados habíamos llamado la atención del tema de hoteles, que sigue siendo muy importante. El sector agro que se ha visto afectado en los últimos trimestres por un tema climático, pero, a pesar, pues sigue mostrando de manera tendencial un comportamiento mejor al de la economía agregada, y así ocurre con otros sectores, como el de construcción de carreteras y el sector financiero.

Entonces, simplemente para resumir, la economía colombiana sigue mostrando una inercia y crecimiento muy importante, que lo confirmaron las cifras del tercer trimestre, y esto va en línea con lo que estábamos anticipando en buena parte del año, pero ya vemos indicadores adelantados que muestran una desaceleración en la actividad económica, y esto va a ser probablemente lo que observemos durante el último trimestre de este año y algunos trimestres del año entrante, por eso las perspectivas del 2023 son menores. Pero enfatizamos que, en términos sectoriales, afortunadamente la proporción sigue estando en esos sectores dinámicos que han liderado la recuperación, y esto sigue siendo una noticia muy positiva y ya con eso los dejo, y si al final hay alguna pregunta puntual sobre este tema, atenderé con mucho gusto.

María Lorena Gutiérrez

Muchas gracias, José. Ahora le doy la palabra a Paula, que les va a contar muy rápidamente nuestros avances en sostenibilidad, especialmente los avances en los indicadores que mide *Standard & Poor's*.

Paula Durán

Bueno, muy buenos días a todos. Pues, como decía María Lorena, yo creo que la muy buena noticia que tuvimos recientemente fue la evaluación que tuvimos en el *Standard & Poor's*, esto es la calificación que se usa como base para la determinación de los índices de sostenibilidad del *Dow Jones*, y lo que encontramos es que mejoramos 16 posiciones versus el año anterior, lo que nos ubica como una de las compañías más sostenibles del mundo. Ellos en este momento todavía están terminando la evaluación de algunas de las compañías, pero ya en esta evaluación que tenemos acá el 100 % de las compañías que invita el *Dow*

Jones y Standard & Poor's a evaluarse, ya han participado. Es decir, que si hay algún cambio seguramente no va a ser dentro de las primeras empresas en el ranking. Según eso, estamos nosotros como la empresa número 12 a nivel mundial, en tema de sostenibilidad en nuestra industria, en el percentil 98, se evaluaron 533 empresas de nuestra industria este año y más de 16.000 empresas de todos los sectores en el mundo.

Como ustedes saben, esta es una evaluación que considera más de 1.000 diferentes puntos de datos, 100 preguntas, unas específicas para nosotros, y todos los años alrededor del 20% de las preguntas van cambiando, es decir que siempre van subiendo la vara frente a la expectativa que hay de lo que debemos estar haciendo y cómo estamos cerrando las brechas en los temas ambientales, sociales, y económicos y de gobierno corporativo. Entonces yo creo que esa es una muy buena noticia.

Les muestro, acá están cómo nos fue en los tres diferentes criterios, y ahí podemos ver cómo avanzamos. En el criterio económico y de gobierno subimos 15 posiciones, también nos ubicamos en el percentil 98. Ahí especialmente subimos por los temas de cómo estamos haciendo la implementación de nuestra política de inversión responsable, cómo estamos manejando los temas de finanzas sostenibles. Está el tema de riesgos también, que mejoramos también nuestro análisis de riesgos emergentes. También en el tema de materialidad, mejoramos el reporte que hacemos sobre cómo vamos avanzando en los objetivos que nos hemos propuesto frente a los asuntos materiales. Entonces, eso demuestra cómo hemos ido cerrando las brechas en esa dimensión.

En la dimensión ambiental mejoramos también 19 posiciones, ahí estamos ubicados en el percentil 85, ahí todavía tenemos un GAP interesante para seguir cerrando. Aquí es importante también considerar que en la evaluación que hace el *Dow Jones*, o el *Standard & Poor's*, las tres dimensiones tienen un peso diferente. Ahora, en nuestra industria la dimensión económica y gobierno tiene un peso de 49 %, la ambiental de 18% y la social de 33%, pero eso también cambia año a año. El año pasado la ambiental pesaba 15%, y este año pesa 18%, o sea que también nos van a ir exigiendo, digamos, más temas en lo ambiental. Allí mejoramos en particular en el reporte que hacemos de nuestras cifras ambientales y en el hecho que tenemos ya una estrategia de gestión de cambio climático bajo el marco TCFD.

Y en los temas sociales también avanzamos 21 posiciones, ubicándonos en el percentil 98, ahí sobre todo por los temas de inclusión y diversidad, y los temas de Derechos Humanos que hemos trabajado, y también porque sacamos nuestra política de inversión social.

Voy a hacer un recorrido breve por los avances en las cinco dimensiones de nuestra estrategia Corficolombiana Sostenible, si ustedes se acuerdan, el primer pilar de nuestra estrategia es el que se refiere al tema de inversiones responsables y cómo garantizamos o promovemos inversiones responsables. Allí en ese tema fuimos nominados al Premio Alas 20 en dos categorías, como inversionista líder en inversión responsable y como inversionista líder en investigación de sustentabilidad. Estos son los premios que se otorgan a nivel de

Hispanoamérica, en donde diferentes organizaciones votan por las 10 principales empresas de Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú, y estamos nominados, ya tuvimos que hacer un proceso de reporte de información adicional, y bueno, esperamos que nos vaya bien.

Y lo otro que pasó allí en inversión responsable también es, que con la actualización que hicimos de nuestra política de inversión responsable, definimos también cómo íbamos a trabajar los temas de relacionamiento con nuestras inversiones no controladas, entonces construimos una herramienta para medir indicadores, criterios ESG para nuestras no controladas, que ya la estamos aplicando en estas inversiones y que enviamos, además, junto con una carta firmada por María Lorena en donde les damos un contexto sobre cuál es nuestra filosofía con respecto a la sostenibilidad y qué esperamos de ellos en estos temas.

En temas de medio ambiente, que es el segundo pilar, este es al que se refiere no solo a cómo contribuimos al medio ambiente, sino también a las comunidades donde hacemos presencia. Un hito importante fue el relanzamiento de nuestra Fundación Corficolombiana, y básicamente lo que hicimos fue redefinir la estrategia de la Fundación para que estuviera alineada con la estrategia de Corficolombiana, y la Fundación hoy en día va a seguir cuatro líneas estratégicas, que son emprendimiento e innovación, educación para la competitividad, recurso de la sostenibilidad y acciones por el medio ambiente. Todo muy enfocado en lo que estamos haciendo en nuestros sectores, en buscar generar sinergias entre nuestras empresas, y pues aprovechar la presencia que ya tiene Corficolombiana en los 410 municipios del país, entonces, estaremos haciendo ahí varios proyectos sociales.

Fuimos seleccionados, además, por CECODES y Nexus+1 como el caso colombiano de éxito por nuestra estrategia de cambio climático, bueno, pues fuimos el único caso en el país escogido, escogieron 10 casos en América Latina, y ahora va a haber un recuento de esos casos que van a publicarlos.

Avanzamos también en la definición de riesgos físicos y en la transición de cambio climático de nuestras inversiones, si ustedes se acuerdan habíamos hecho el ejercicio a nivel de la holding y lo teníamos a nivel sectorial, ahora ya lo estamos desplegando para cada una de nuestras empresas, llegando al detalle de cuáles son esos riesgos en cada una de las empresas y, sobre todo, cuantificando esos riesgos. Nuestro objetivo es tener de aquí a que finalicemos el año una cuantificación sobre todos los riesgos de mayor probabilidad de ocurrencia y de mayor impacto para nuestros negocios.

Desarrollamos también un programa de voluntariado corporativo en el que han participado 120 funcionarios, este programa enfocado también en actividades como la construcción de vías, siembra de árboles, hemos trabajado también con comunidades en poblaciones vulnerables para trabajar con familias en temas emocionales y disciplina, y bueno, ahí seguimos como fortaleciendo la oferta en este programa.

Entremos en gobierno, ética y transparencia, estamos llevando acabo la evaluación de nuestras juntas directivas, esto lo está haciendo un externo, que es *Governance Consultants*, ya en este momento tenemos un reporte de avance de esa evaluación, y lo que nos proponemos es sacar de esa evaluación unas mejores prácticas y estándares para empezar a implementarlos el próximo año en todas nuestras juntas, es la primera vez que hacemos un ejercicio de esta naturaleza, bastante grande y ambicioso, porque pues evaluamos a todos los miembros de junta de nuestras 24 empresas.

En temas de bienestar a los colaboradores, seguimos avanzando en la certificación *Friendly Biz*, y esperamos obtenerla de aquí a que finalice el año. Y, bueno, pues tenemos también ahí otra cantidad de actividades relacionadas con temas de bienestar y de gestión del talento humano, pues que se materializan en la certificación *Great Place to Work* que recibimos.

Y en el pilar de grupos de interés, que es el que habla de cómo fortalecemos las relaciones con nuestros grupos de interés, realizamos nuestra primera versión del Premio Corficolombiana Sostenible, este es un premio que busca reconocer en nuestra red de 16.000 proveedores, iniciativas o proyectos que le aporten a la sostenibilidad. Se postularon 67 proyectos en nuestras diferentes inversiones, y tuvimos ocho ganadores en tres categorías diferentes, una era la categoría medio ambiente, la otra era al trabajo por el fortalecimiento de las comunidades y la otra categoría hablaba sobre gestión sostenible. Es la primera vez que hacemos una iniciativa de esta naturaleza, y yo creo que fue bastante exitosa y muy importante, sobre todo en el relacionamiento con los proveedores. De hecho, los que participaron y no ganaron ahorita están tomando un curso en temas de sostenibilidad también con nosotros, porque, pues nuestra idea es seguir fortaleciendo esa red de proveedores y trabajar con ellos a través de nuestro programa *Creciendo Juntos*, en donde vamos a seguir ofreciéndoles servicios y acercándolos a nosotros.

Realizamos, además, el Foro de Cambio Climático en los Negocios, tuvimos la participación de conferencistas internacionales como Juan Verde y María Mendiluce, tuvimos también un panel empresarial en donde miramos cómo estaban diferentes sectores abordando sus estrategias de cambio climático y miramos cómo se estaba dando en la práctica esto ya en las empresas. Bueno, tuvimos 18.000 visualizaciones del foro virtualmente, y bueno, participaron también allí presencialmente alrededor de 150 personas.

seguimos también trabajando en la consolidación del reporte información que hacemos sobre nuestros indicadores y criterios ESG en nuestra pagina web y a través de la plataforma MERO, donde tenemos todos los indicadores actualizados en tiempo real. Seguimos como sofisticando también el tipo de información que se publica ahí, pero pues, pueden visitarla y van a encontrar nuevos indicadores para nuestras empresas y sectores. Eso es en términos generales.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, muy bien. Como ven, grandes avances en esa materia en todos los frentes, y sabe que a mí me impresionó lo de los 120 en programas voluntarios.

Paula Durán

Sí.

María Lorena Gutiérrez

Pues, porque es un porcentaje ya alto que nunca habíamos tenido en la corporación. Bueno, el doctor Páez con los números.

Juan Carlos Páez

Muchas gracias. Saludos a todos los asistentes. Como es ya corriente tienen ustedes dos muy buenos documentos adicionales que les estamos presentando. El documento de estados financieros, encuentran también un anexo numérico en donde están todas estas cifras que compartimos con ustedes y nos limitamos, entonces, a mostrar esta escalera de explicación de la evolución de las utilidades consolidadas de este trimestre comparadas con el mismo trimestre de hace un año.

En estricto sentido, hace un año mostrábamos 144.972 millones de pesos de utilidad, de los cuales 20.252 eran de utilidad controlante y 124.720 eran interés no controlante. Pero recordamos, como lo mencionó María Lorena, que tuvimos un impacto por la Ley de Inversión Social, el impacto fue de 400.791 millones de pesos en el resultado controlante, y de 26.499 en el no controlante para un total de 427.290, lo que habría hecho que mostráramos en ese momento una utilidad de 572.000 millones de pesos.

Resultado de este trimestre de 2022 es de 567.000 millones de pesos, y hay que decir que, no lo mostramos ahí, pero está implícito, esa misma Ley de Inversión Social en este trimestre ha implicado del orden de 49.000 millones de pesos de impuestos adicionales frente a lo que se causaba hace un año, esto nos daría un resultado del orden de 616.000 – 620.000 millones de pesos, lo que equivale a decir que el estado de resultados consolidado de la corporación habría crecido año a año un 8% de no haberse registrado ese cambio tributario.

Pero lo importante de esta cifra no es solamente eso, sino cómo contribuye o cómo llegamos a esa cifra de 567.000 millones de pesos, y pues las expresiones de María Lorena y la explicación que va a dar ahora Gustavo, en el detalle por sector, va a mostrar que infraestructura sigue aportando una muy alta proporción de estas utilidades, 377.000 millones de pesos en ese margen bruto de sector real que asciende a 532.670 millones de pesos. Energía y gas sigue teniendo una participación importante en términos generales alrededor de la cifra que mostramos en este trimestre. Hotelería, a diferencia de hace un año, también está mostrando cifras realmente relevantes de 46.600 millones de pesos. Agroindustria muy en equilibrio, y los otros, lo que llamamos otros sectores, son 33.600 millones de pesos.

La tesorería, como Julián va a contarnos ahora posteriormente, ha participado con 19.000 millones de pesos adicionales a lo que hacía hace un año.

En método de participación y dividendos mostramos un menor valor de 26.000 millones de pesos. Hace un año estábamos registrando en este trimestre la distribución extraordinaria de dividendos de uno de los instrumentos de patrimonio en los que tenemos inversión y la siguiente contribución negativa de 267.000 millones de pesos, pues, está relacionada con el aumento en los tipos de interés que hemos venido compartiendo a lo largo del tiempo y cuyo detalle aparece en los documentos que mencioné hace un rato.

Gastos netos, hemos crecido 69.000 millones de pesos en el consolidado frente a lo que sucedía hace un año, y el hecho de haber registrado un ajuste tributario hace un año nos permite mostrar en este momento una disminución frente al trimestre de hace un año de 234.000 millones de pesos de impuestos. Eso sería en términos de resultados.

En la siguiente filmina mostramos, como vimos la vez pasada, lo diversificado del fondeo consolidado, del estado financiero consolidado. Vean ustedes que esos 18,4 billones de pesos de obligaciones financieras, donde sumamos créditos, bonos y depósitos para con el público crecería en 18,4 billones de pesos que equivalían al 41% del total del estado de situación financiera, ha venido creciendo al mismo tiempo que lo ha hecho orgánicamente el estado financiero consolidado, y alcanza 21,9 billones de pesos en este trimestre, que equivalen, muy parecido a lo que sucedió hace un año, equivale al 43% del estado financiero total.

Me parece que es importante comentar que estos niveles de endeudamiento de infraestructura, energía y gas, que son los más importantes, que en esa columna aparecen en su orden en 5,6 billones y 8,3 billones, son endeudamientos que, en un altísimo porcentaje, son a más de tres años y tienen una mezcla de plazos totalmente coherente con cada uno de esos modelos de negocio.

En lo que tiene que ver con la composición de fondeo consolidado, no tenemos cambios relevantes, ven ustedes que la deuda se mantiene en el 64% denominada en moneda local y un 36% denominada en moneda extranjera. Comentario adicional, alcanzamos, como pueden ver ustedes en el documento que mencioné hace un momento, 50,8 billones de pesos para un crecimiento a lo largo del año de 5,4 y de 13,7 de trimestre a trimestre. Cedo la palabra, entonces, a Julián para que nos comente de tesorería.

María Lorena Gutiérrez

Y dar un reconocimiento a Julián porque estos meses han sido duros y, pues, hubo unos mejores resultados del año pasado.

Julián Alonso Valenzuela

Ha sido un contexto bastante difícil de las tasas de interés y, en general, de todos los instrumentos de tesorería. El fondeo de Corficolombiana, pues hemos crecido marginalmente, y esto, de acuerdo con la evolución de todos los negocios. En nuestras fuentes de fondeo llegamos en este trimestre a 11,7 billones, de los cuales, casi el 53% equivalen a fondeo de largo plazo, ese 53% son casi 6 billones de pesos, de los cuales tienen un plazo de vencimiento de 5,6 años. El costo del fondeo, en línea con lo que ha sido el movimiento de todas las tasas del Banco de la República y de la inflación subió casi 270 puntos básicos en comparación con el trimestre anterior. Y, por último, el indicador de doble apalancamiento, que se sitúa en 141%. Eso sería la parte por fondeo, María Lorena.

María Lorena Gutiérrez

Muchas gracias, Julián. Bueno, por último, daré la palabra a Gustavo, que va a recorrer la gestión de portafolio durante este trimestre.

Gustavo Ramírez

Gracias. Buenos días a todos. Vamos a repasar brevemente el desempeño de nuestras empresas durante este trimestre. Tal vez, antes de empezar, quisiera darles una visión general de cómo ha sido el desempeño de los negocios en estos meses. Lo primero que hay que decir es que todos gozan de buena salud, como vamos a ver en los números, y tal vez se destacan dos aspectos fundamentales, de un lado, hemos seguido sintiendo la robustez de la demanda y del consumo en todos nuestros sectores, como vamos a ver en los indicadores, y el otro aspecto importante es que también en este tercer trimestre se ha acentuado el incremento en los costos financieros. Como ustedes saben, aunque llevamos casi un año con niveles de inflación alta y también de una política monetaria agresiva, solo hasta este trimestre se ha trasladado, digamos, a las empresas de manera intensa el aumento de tasas de interés, que vemos que esto obedece, digamos, como a toda la evolución del ciclo de inflación de costos que hemos tenido desde hace un año. Primero, sentimos los costos de transporte, de logística e importados, ahora estamos sintiendo el incremento de los costos financieros, y esperamos que en los próximos meses sintamos el incremento de costos llevados a los combustibles y al salario mínimo.

Ya entrando en detalle en los sectores de infraestructura, y como hemos hablado varias veces, se ha beneficiado ostensiblemente del mayor índice de inflación, dado que los ingresos de las concesiones están asociados a la inflación, tanto en peajes como en pagos del Gobierno y vigencias futuras. Observamos que, con respecto a hace un año, el EBITDA consolidado en ese trimestre creció el 62%. Acá también es importante ver, al interior, cuál ha sido la composición, como hemos dicho varias veces, esa composición de ingresos de las concesiones y de utilidad depende mucho de la evolución de la etapa de construcción.

Ya nuestro proyecto de Chirajara – Fundadores de Coviandina está terminando, prácticamente terminó, por lo tanto, su aporte está bajando, mientras que ahora en este año

y en lo que resta de este año y del año entrante, pues, el mayor aporte está dado por los proyectos de Villavicencio - Yopal, principalmente, y en algo por Pacífico 1.

Esto es importante y aquí mostramos una gráfica que muestra cómo ha estado asociado los resultados del sector infraestructura, el MPU que recibe la corporación al desarrollo de CAPEX. Como hemos anunciado, estamos terminando el fin del ciclo de inversión, de ejecución del CAPEX. Este año en que la ejecución del CAPEX bajó, nos ha mostrado cómo ha seguido la tendencia básicamente por la inflación, la inflación ha compensado la reducción de ejecución de CAPEX, básicamente por lo que ya expliqué antes. En el cuadro de abajo mostramos en detalle para cada uno de nuestros cuatro proyectos de cuarta generación y para cada uno de los años desde que éstos empezaron, cuál ha sido la ejecución de CAPEX para mostrar exactamente la curva que he mencionado. Importante decir, y es que ya llevamos más del 90% ejecutado, en todo este periodo a septiembre, llevamos casi 6,8 billones de pesos de CAPEX ejecutado, y solo nos faltan un poco más de 700.000 millones de pesos por ejecutar, es decir, al final, estamos ajustando el 90% del total de la inversión.

Como hemos hablado muchas veces, quiero mostrar esto desde el punto de vista de los ingresos de caja. Como es bien sabido, el CAPEX nos ha generado los ingresos y la utilidad en el PyG, sin embargo, ahora es que vamos a empezar a recibir la caja. Aquí mostramos unas gráficas que muestran, de un lado, cómo es la composición para cada uno de los proyectos en toda la vida del proyecto de ingresos entre peaje y en vigencias futuras y garantía de ingresos. En total más o menos dos terceras partes provienen de peajes, el 25% de vigencias futuras y un poco más del 10% de garantías de ingreso. De eso a la fecha hemos apenas ejercido un poco más del 6% de esos ingresos. Eso es para mostrar que, aunque, si bien es cierto, que hemos generado gran parte de la utilidad contable, hasta ahora estamos empezando a recibir los ingresos de caja, cosas que veremos acentuarse en los próximos meses y años.

Para entrar un poco en el detalle de los proyectos, aquí mostramos la ejecución de obra y el nivel de avance de la construcción, y aquí, pues, mostramos en porcentajes lo que ya mostramos en cifras. Nuestra concesionaria del proyecto Bogotá - Villavicencio prácticamente ya terminó la obra, estamos en niveles del 99,9%. Pacífico cierra septiembre con casi 92% de avance de obra y Covioriente, en el proyecto Villavicencio - Yopal casi que llega al 80%. Eso significa, como he mencionado varias veces, que ya estamos próximos a terminar la construcción. En el lado derecho del *slide* mostramos los ingresos por caja que han recibido cada uno de estos tres proyectos, tal vez, lo importante es la suma que, a este corte, llevamos prácticamente 1,5 billones de pesos recibidos por estos tres proyectos que, como mencioné en el *slide* anterior, el valor presente, apenas son un poco más del 6% del total de ingresos previstos.

En cuanto al desempeño del tráfico, que es una variable muy importante en el largo plazo y para estos proyectos, mostramos la misma tendencia que venimos observando a lo largo de todo el año, un nivel de tráfico robusto, este trimestre que es relativamente bajo por la

estacionalidad, o que no hay puentes, etcétera, hemos estado en niveles de más de 130.000 carros al día que para nuestros estándares, son niveles históricamente altos, y de ellos, uno compara trimestre con trimestre, el crecimiento en tráfico ha sido más del 12%, eso es bastante significativo porque ya el año pasado para este mismo trimestre estaba más o menos normalizada la situación de movilidad. Por supuesto, si uno compara todo el año, todos los primeros nueve meses, el crecimiento es mucho mayor porque recoge, digamos, los meses de baja movilidad del año pasado.

Pasando al sector de energía y gas, también presenta un comportamiento positivo, el EBITDA consolidado entre trimestres crece más de 20%, los volúmenes transportados siguen siendo positivos y sobre todo nuestro negocio de distribución, que se ve en el *slide* siguiente, muestra un crecimiento muy robusto. Primero, hablemos del negocio de transporte, arriba a la izquierda, tiene unos volúmenes transportados que han crecido, ustedes saben que esto es bastante estacional, y a pesar del periodo climático que estamos viviendo, de muchas lluvias, lo cual, usualmente, implica un menor transporte de gas, en este año hemos tenido un transporte de gas robusto, eso es importante para gran parte del negocio de Promigas, pero donde más estamos creciendo en el negocio de distribución, especialmente, por el crecimiento en conexiones y en número de usuarios que estamos teniendo en Perú en las nuevas concesiones de Promigas, allí es donde se está teniendo el mayor crecimiento real de un número de usuarios, y eso también se ve en el cuadro de abajo, donde se ve mes a mes el crecimiento del volumen distribuido por nuestras empresas de gas que ya superan los 1.000 millones de metros cúbicos de gas para este trimestre.

En el sector de turismo, las noticias son bastante positivas, tanto la pujanza de la demanda interna como la evolución del beneficio en el turismo local, y esto se ve de una manera importante en los resultados de Hoteles Estelar, este trimestre ha sido un trimestre histórico tanto en ocupación como en resultados financieros, se ve que el EBITDA llegó a casi 30.000 millones de pesos comparado con menos de 6.000 del año inmediatamente anterior, donde todavía, digamos, estaba dándose hasta ahora el inicio de la recuperación de las ocupaciones. Eso se ve y es originado por la ocupación que se ve en la gráfica de abajo, ya llevamos prácticamente tres o cuatro meses en niveles de más del 70% de ocupación, que son niveles extraordinariamente altos para nuestra cadena.

El sector de agroindustria también se ha visto bastante beneficiado en este trimestre, ajustamos en 25.000 millones de EBITDA consolidado creciendo más del 67% con respecto al mismo trimestre del año pasado, sobresalen los resultados de nuestro negocio de palma y de cultivos semestrales en Pajonales, en el Tolima, que ha presentado un incremento de los precios, y por lo tanto de los márgenes que explican este resultado.

Y, finalmente, nuestro negocio financiero, tanto en la fiduciaria como en la comisionista de bolsa también presenta un incremento significativo, especialmente, en la fiduciaria y que se ha mantenido durante todo el año.

Queremos mostrarles, tal vez, dos *slides* finales de cuáles vemos las perspectivas en el mediano plazo de nuevos proyectos e inversiones en nuestros sectores. Tal vez, queríamos hacer énfasis como, sobre todo, en infraestructura y en gas. Como ustedes saben, en principio, el tamaño de los proyectos de iniciativa pública que ha previsto este Gobierno es mucho menor al que se traía históricamente, sobre todo, en los últimos dos Gobiernos, entonces, esperamos que la cantidad de proyectos, sobre todo, de concesiones viales de iniciativas públicas sea menor. Creemos que debe haber y nos enfocaremos en iniciativas privadas, sobre todo, focalizados a ciertos sectores, creemos que en nuestras concesiones actuales hay posibilidad de que haya obras adicionales para hacer obras que inicialmente no se previeron en esos proyectos. Estamos trabajando también intensamente en las iniciativas privadas en los aeropuertos que tenemos, y creemos que hay una fuente importante de proyectos de infraestructura vial, sobre todo, asociadas a las grandes ciudades, por ejemplo, Bogotá, o la zona Bogotá - Cundinamarca.

El caso de energía y gas, estamos viendo movimientos importantes en el sector de gas básicamente por el reacomodamiento de las fuentes de gas. Como ustedes saben, desde hace varios meses hemos mencionado la tendencia a la declinación de los campos que, tradicionalmente, han satisfecho la demanda de gas en Colombia, y esto implica un reacomodamiento del sistema de transporte, pues, que es una parte importante de nuestro negocio. Creemos que Promigas está muy bien ubicado para esto, básicamente, porque gran parte de básicamente porque gran parte de los yacimientos están *offshore* en la Costa Atlántica o en campos menores en el interior, muy cercanos a la infraestructura de Promigas.

Y las otras dos vertientes de crecimiento que estamos viendo en este negocio son, de un lado, el crecimiento internacional de Promigas, que ha sido bastante exitoso en Perú y creemos que hay oportunidad de crecimiento en ese país y en otros países para hacer algo similar a lo que hemos hecho tanto en Colombia como en Perú.

Y la otra gran vertiente de crecimiento de Promigas está asociada a su enfoque en los clientes del negocio de distribución tanto en servicios energéticos como en servicios distintos a los servicios energéticos, como la financiación no bancaria en Brilla. Creemos que esto será la fuente de crecimiento de Promigas y en nuestro negocio de energía en los próximos años. Hasta aquí lo que teníamos preparado para ustedes. Muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, yo creo que, con eso terminamos como nuestra presentación, pero, pues, la idea es recibir sus comentarios, preguntas o sugerencias. Entonces, Diego, ¿tenemos preguntas?

Diego Alexander Buitrago

En la plataforma de Webex pueden utilizar la herramienta de levantar la mano y les daremos apertura a los micrófonos para que hagan sus preguntas directamente o también las pueden escribir a través de la herramienta del chat en la plataforma. Vamos a dar una espera de 30 segundos para recibir las preguntas.

Creo que tenemos en este momento una pregunta de Rodrigo Sánchez de corredores Davivienda, entonces, vamos a abrir el micrófono, por favor, para que Rodrigo haga su pregunta. Buenos días, Rodrigo, lo escuchamos.

Rodrigo Sánchez

Muchas gracias por la presentación. Yo tengo una sola pregunta y está relacionada con las expectativas de impacto de la Reforma Tributaria, en la conferencia de Aval se habló de que en 2023 las utilidades de Corfi podrían caer cerca de un 30%, pero quisiera entender si estas cifras o estas estimaciones incluyen los posibles efectos de la reforma y si, adicionalmente, nos pueden dar las cifras de expectativas de impacto detalladas, en particular, el tema de tributación mínimo. Muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez

Yo, digamos, en general, lo que se mencionó en Aval, la llamada de resultados de Aval y lo que Gustavo presentó es que ya estamos terminando la etapa de construcción y por eso hicimos el ejercicio, digamos, de caja versus utilidad en cuanto a las carreteras y por eso es que disminuye la utilidad de Corfi para el próximo año esperando, pues, conseguir nuevos proyectos en infraestructura, digamos, que es como nuestro reto grande para esto. Y, finalmente, pues, el impacto de la Reforma Tributaria, estamos terminando de cuantificarlo, no es algo material, como dicen ustedes, pero, pues, lo vamos a presentar en la junta directiva del Corfi el miércoles, Rodrigo, y si quiere, le damos el dato después de eso, pero le voy a dar la palabra a Juan Carlos, que puede decir en qué nos impacta, digamos, directamente sin tener todavía cifras.

Juan Carlos Pérez

Sí, muchas gracias, María Lorena. Fundamentalmente, en todos aquellos impuestos diferidos asociados con ganancias ocasionales es en donde se da el mayor impacto, esto está, como decía María Lorena, a unos niveles relativamente pequeños frente a las cifras de la corporación, menos 70.000 millones de pesos, y en los años subsiguientes son también cifras mucho menores que la que acabo de mencionar.

Diego Alexander Buitrago

Tenemos otra pregunta de parte de Estefanía Mosquera de Credicorp Capital, Estefanía, buenos días. Te escuchamos.

Estefanía Mosquera

Buenos días. Muchas gracias por la presentación. Mi pregunta va enfocada al sector financiero, y es: ¿Ustedes cuándo verían un punto de inflexión en este sector, digamos, teniendo en cuenta la caída en utilidades que vimos este trimestre? ¿Cuándo creen que podría cambiar la tendencia?

Gustavo Ramírez

Sí. Yo creo que está asociado básicamente a la curva y al ciclo de las tasas de interés. Creo que eso es relativamente incierto, como mencioné, hasta ahora, este trimestre, desde mitad de año estamos sintiendo el traslado de la política monetaria y de la inflación a las tasas de interés, creemos que eso va a seguir, por lo menos, en el resto de este año, cuando lleguemos al pico y empecemos la parte descendente del ciclo es bastante incierto, creemos que será en algún momento durante el año entrante, pero es difícil acertar, incluso, el trimestre donde eso pase. No sé si Julián o José Ignacio tengan...

María Lorena Gutiérrez

Pues yo simplemente complementarí, perdón, le doy la palabra a Julián y a José Ignacio, que son los que están a cargo de los temas que yo creo que, como dice Gustavo, y lo que hemos analizado aquí adentro es que esto va a tomar unos meses y gran parte del primer semestre, sobre todo, creo yo, ¿no? Pero lo que hay que hacer es tener unas estrategias para poder tener un manejo en tesorería lo mejor que podamos, pero, claramente, el costo de fondeo es lo que más nos impacta a nosotros en el año 2023, y eso tiene que ver con la pregunta que Rodrigo también nos hacía, y es que ese mayor costo de fondeo va a ser la utilidad neta de Corfi para el año 2023 más allá de los ingresos.

Julián Alonso Valenzuela

Yo simplemente le diría que el principal *driver* para el fondeo, pues, es la inflación, y, claramente, pues, el Banco de la República está haciendo una contracción monetaria bastante importante. Nosotros, hoy estamos al 11%, esperemos que suba entre 100 y 150 básicos de aquí a enero, y de ahí, nosotros sí esperamos que después del segundo semestre, de pronto, comience a ceder un poco la inflación, estamos viendo ya que la inflación está comenzando a caer en otros países, en Brasil, en Chile, en México. Creemos que nosotros debemos movernos hacia allá, pero lo que esperamos es que, de pronto, en Colombia sea menos fuerte, digamos, esa corrección. Eso sería como la parte de expectativas.

Estefanía Mosquera

Perfecto.

José Ignacio López

Yo tenía un poco que agregar, simplemente consistente con las proyecciones, probablemente en el segundo semestre del año 2023 tengamos un cambio de ciclo, y ahí seguramente se verá también un cambio para bien en las cifras financieras.

Estefanía Mosquera

Perfecto. Gracias.

Diego Alexander Buitrago

Tenemos otra pregunta por parte de Juan Camilo Dauder de Bancolombia. Juan Camilo, buenos días. Adelante.

Juan Camilo Dauder

Muchas gracias por la reunión. Yo quería preguntarles, pues en vista de lo que pasó con el reciente fallo del tribunal administrativo de Cundinamarca, pues que al final el fallo fue verificado y que ustedes todavía pues, anunciaron todo esto de, digamos la apelación. Quería preguntarles si hay algún tema, digamos, en términos judiciales que deberíamos tener pendientes los inversionistas. Y, particularmente, quería preguntar el estado sobre el fallo del Tribunal de Cundinamarca sobre el caso de Ruta del Sol 2, sí ya eso está finiquitado o si hay algo que tengamos que, digamos, revisar al respecto. Gracias.

María Lorena Gutiérrez

Pues, ¿Marcela está conectada? No sé, pero bueno, yo le contesto. Lo del Tribunal Administrativo de Cundinamarca con respecto a Ruta del Sol, pues, ustedes saben, apelamos hace más de dos años ante el Consejo de Estado, ahora está en un tema de definir si la decisión la toma la sección tercera de la Sala Plena del Tribunal porque algunas personas se han declarado impedidas. Pero como les habíamos dicho, eso puede tomar tres, cuatro años, entonces, pues claramente, estamos esperando, pero, pues, digamos, nos sentimos que estamos peleando en derecho y que hay altas probabilidades de que, por lo menos, no seamos, digamos, por lo menos que de Odebrecht se reconozca ante el Consejo de Estado y que no estemos nosotros solos en este tema del Tribunal Administrativo de Cundinamarca. Y con respecto a los CDT, pues, como les dije, pues el Tribunal corrigió, sin embargo, nosotros seguimos pensando, pensando no, sino que tenemos todas las pruebas de que son unos CDT falsos, entonces estamos presentando la apelación ante el consejo de estado, que eso será hacia el mes de enero dado que la Agencia Nacional de Defensa Jurídica se hizo parte del proceso y suspendió el proceso, por lo cual tenemos tiempo hasta el 23 de enero, Creo que es la fecha, Marcela, ¿cierto? Para presentar la apelación y, pues, ahí estaremos contando, y por eso también tomará unos dos o tres años.

Marcela Acuña

Así es. Complementando lo que María Lorena resumió perfectamente en el caso de los CDT, como la Agencia se hizo parte, recientemente, la semana pasada radicó un Tribunal pidiendo ser parte dentro del proceso, eso le da la prerrogativa de solicitar la suspensión del proceso por 30 días, por lo que, hacia el 23 o 24 de enero se vencerá el plazo para que todos radiquemos nuestro recurso de apelación, ahí es importante tener en cuenta que, tanto la Agencia como la Rama Judicial van a estar defendiendo los intereses de la nación, y nosotros, por supuesto, como litisconsortes necesarios los intereses de Corficolombiana. Respecto a esta decisión, lo más cuestionable es que se vincule a un particular, porque aquí lo que se debate es si existió un error judicial o no. Entonces, es importante tener eso en mente. Ya, en cuanto al proceso de Ruta del Sol, como lo manifestó María Lorena, esperamos una decisión, pero no creemos que se dé en el corto plazo, pero somos muy positivos, pues consideramos que todos los argumentos hacen que no debamos ser solidariamente responsables en esa condena.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, Diego me dice que ya no hay más preguntas, o no sé, ¿hay alguna? No. Pues, nada, agradecerles a ustedes por habernos acompañado durante todo este año 2022, es nuestra última llamada de resultados de este año, nos vemos en enero, espero ver los en varios eventos ahora en noviembre y diciembre, o si no, les deseo una muy feliz Navidad y lo mejor para el año 2023, que va a ser movidito, entonces tenemos muchos temas que conversar, y los esperamos en nuestro *Investor Day* el 23, que voy a pensar en un lugar sorpresa. Entonces, Feliz Año y Feliz Navidad, y mil gracias.