

Diego Buitrago

Buenos días, bienvenidos a la presentación de resultados del tercer trimestre de 2023 de Corfi. Hoy tendremos la presentación de un formato híbrido, tenemos asistentes de forma presencial y también nos acompañan a través de Zoom otros invitados.

Para las personas que están conectadas a través de la plataforma Zoom en la sección de preguntas y respuestas, nos pueden enviar sus preguntas que al final las transmitiremos a los panelistas. Los que están presentes, pues tendrán la oportunidad de alzar la mano y al final tendremos ese espacio. Los documentos, el reporte y la presentación están en nuestra página web en la sección accionistas e inversionistas en información financiera.

Doy paso a María Lorena Gutiérrez, presidente de Corfi, quien va a iniciar la presentación.

María Lorena Gutiérrez

Hola, ahora sí, bueno, muy Buenos días a todos. Bueno, queríamos hacer esta reunión presencial, pues porque es la última de este año, entonces queríamos verlos y poder conversar con ustedes, entonces mil gracias a los que pudieron venir y pues a los que no pudieron pues estaremos conectados, primero que todo como vieron en la información relevante, hicimos un cambio de vicepresidentes se retiró Juan Carlos Páez; que era el vicepresidente ejecutivo por la pensión e hicimos una rotación de vicepresidentes y entonces aquí los van a ver en diferentes cargos, entonces ahora les va a tocar acostumbrarse a preguntarle a Alejandro sobre las carreteras y gas, y a Gustavo sobre el doble apalancamiento. Entonces cambian los discursos; entonces Gustavo queda como vicepresidente ejecutivo que como ustedes saben, esa vicepresidencia es como nuestro CFO más toda la parte administrativa. Es un cargo muy relevante dentro de la corporación. Y Alejandro, quedó vicepresidente de inversiones, y Luis Carlos Sarmiento Carvajal; que estaba vicepresidente y director de banca de inversión, pasó a vicepresidente ejecutivo de banca de inversión, esos son los cambios. El otro cambio es que aquí este señor que está al lado derecho de la mesa que lo nombraron presidente de ANIF. Entonces no, la verdad nos sentimos muy orgullosos de José Ignacio. Hemos trabajado estos 4 años maravillosamente José Ignacio, pues digamos, ha sido súper visible todo lo que hacemos en investigaciones económicas. Estamos en proceso ahora de seleccionar la nueva persona, José Ignacio va a estar hasta el 15 de enero, cuando empieza sus cosas su Presidencia en ANIF. José Ignacio aprovecho este momento delante de los analistas y de las personas que nos acompañan en esta llamada para darle las gracias, entonces con estas noticias; digamos de los cambios corporativos, quiero darle la palabra a José Ignacio, que como es usual, nos va a ser una presentación muy sucinta sobre las perspectivas en temas económicos, en especial ahora que salió el crecimiento negativo. Y todo El Mundo habla de una posible recesión en Colombia, entonces adelante José Ignacio.

Jose Ignacio López

Un gusto estar acá con las personas conectadas, con muchos de los colegas aquí presentes. Yo voy a ser muy, muy breve, porque quizás pues la coyuntura macro en estos días ha generado y ha suscitado mucha discusión y probablemente pues ya hay, es bien entendido lo que está pasando en el país y así darle paso al resto de la presentación. Pero bueno, simplemente decir que Colombia está en un proceso de desaceleración económica; ustedes ven ahí la cifra consolidada: pues el país está creciendo en lo corrido del año un 1%, con obviamente una desaceleración muy importante de la demanda agregada que ha sido, si bien fue el gran motor de la recuperación, ahora es el gran epicentro de esta desaceleración.

Esta desaceleración hay que decirlo, es consistente con nuestras proyecciones económicas, es decir, no es de todo sorpresiva, si bien es cierto que la cifra del tercer trimestre fue particularmente o en el margen; más contractiva lo que estábamos esperando. Nosotros al final estábamos en una cifra cercana a .3,6 y finalmente el -3 es una sorpresa que está mostrando ese dolor de la economía, sobre todo en algunos...en algunos sectores. Este es un tema que quizás repito ya en los medios y en los analistas se ha discutido mucho, pero buena parte de la contracción económica desde el punto de vista de la demanda agregada tiene que ver con la caída muy fuerte de la inversión. Y obviamente eso pues va a tener una tiene unos efectos agregados y también va a tener una contraparte en lo que está pasando en muchos de los sectores de la corporación.

Ustedes tienen ahí simplemente lo que se conoce a veces como una carrera de caballos, donde normalizamos así en una cifra el 2019 y se ve que mientras el consumo de los hogares, a pesar del estancamiento de los últimos meses y semestres, todavía permanece en niveles altos. El nivel de la inversión es el más preocupante, porque realmente no se ha recuperado frente a sus niveles de pandemia y en los últimos trimestres de hecho, muestra una aceleración profunda.

El otro tema que también, pues durante todo el año ha generado mucho, mucha discusión es el tema de la inflación; ya estamos próximos a cerrar el año. Y bueno, a los analistas obviamente nos gusta decirlo cuando nos gusta el sesgo de confirmación cuando hacemos una proyección y la hacemos bien la decimos 6 veces y cuando no, no la volvemos a repetir. Pero bueno, hay que decirlo, que durante desde año pasado veíamos un riesgo inflacionario muy alto en la economía colombiana. Lo advertimos hace 1 año, nuestra cifra a comienzos del año gravitado en el 9,8, después de la apreciación en el primer semestre, que fue anterior a que esperábamos. Lo rebajamos a 9,6, y hoy nuestros modelos están entre 9,6-9,8, básicamente estamos esperando el cierre inflación y para el año entrante todavía esperamos una inercia inflacionaria importante. Entonces estamos en un momento particularmente retador para el sector privado, porque tenemos una inflación persistente en un momento de desaceleración económica, y pues obviamente eso también hace difícil la tarea de la autoridad monetaria: El Banco de la República. Que va a tener que tomar

decisiones en un momento donde pues ve el dolor económico, pero todavía una inflación alta.

Para recordarles esta gráfica, que venimos presentando con digamos de tiempo atrás, mostrando que nuestra apuesta en la corporación era de los sectores llamados a ser líderes y que efectivamente estaban mostrando mayor dinamismo; esto sigue siendo cierto. En general, los sectores en los que está presente la corporación son los sectores que en la última década o incluso un poquito más, lo están haciendo mejor que en el agregado de la economía. Pero pues ustedes también ven ahí en esa misma gráfica que sectores que venían expandiéndose a un ritmo muy alto, pues ahora están mostrando una corrección. Esto es a nivel sectorial, no es un mapa 1 a 1 con la corporación. Esas son las cifras de cuentas nacionales que logramos digamos construir para ilustrar como punto de referencia sectorial. Pero pues también ahí vemos un reto enorme que probablemente pues en la presentación se discutirá en más detalle y es como algunos sectores como el en particularmente el relacionado con Obras Públicas, construcción de carretera; pues ya está mostrando una fase de corrección después de un dinamismo muy fuerte hacia comienzos de la década.

Entonces, simplemente quiero finalizar con una invitación. Es la invitación a nuestro Foro presencial y virtual el próximo miércoles 29 noviembre, por la mañana para los que van a hacerlo de forma presencial en el Grand Hyatt. Todos muy invitados o si no pueden conectarse vía streaming, ahí pues presentaremos en detalle el recuento lo que pasó en 2023 y las proyecciones; lo hemos llamado, ustedes saben que a nosotros nos gusta ponerle un nombre, lo hemos llamado “el último kilómetro siempre es más largo”, haciendo un poco énfasis en que la economía colombiana ha pasado por unos ajustes muy fuertes. Esa etapa, de ajuste todavía no ha terminado, 2024 todavía va a ser 1 año de ajuste, pero pues va a ser 1 km largo; si bien ya estamos próximos a la meta, este último kilómetro de ajustes puede venir con unos retos muy importantes para el sector privado. Bueno, lo hicimos con una imagen gráfica de yo sé que aquí en el salón hay varios aficionados al ciclismo; ustedes saben que en una subida al final ese último kilómetro puede ser bien complicado y eso quizás captura la idea qué tenemos para el año entrante.

Y bueno, con esto los dejo por ahora igual me quedo por si hay preguntas al final de la presentación con mucho gusto. Las podemos responder. Gracias, María Lorena.

María Lorena Gutiérrez

Entonces, bueno, nuestra agenda es la que hemos usado normalmente. Voy a hablar yo de los hechos relevantes, después hablo de la estrategia de cómo hemos avanzado en nuestra estrategia de Corfi sostenible, después Marcela Acuña que la secretaria general y directora jurídica les va a hacer una actualización de los temas legales importantes que han pasado en este trimestre, después Gustavo hablará de los resultados financieros con Julián de la tesorería, después Alejandro el resultado de las inversiones y pues ya pasaríamos a una conversación de preguntas o comentarios por parte de ustedes, en cuanto a los hechos

relevantes, quisiera mencionar que, durante este trimestre en nuestra estrategia de Corficolombiana sostenible, tuvimos otra vez la certificación IR por la Bolsa de Valores de Colombia. No lo informaron creo que el jueves o viernes de la semana pasada entiendo que subimos en el puntaje; ya estamos casi en 100, es decir, que esto digamos es bueno porque hemos mejorado cada vez en estándares más altos todas nuestras políticas de revelación de información y de prácticas de gobierno corporativo entonces, esa es una buena noticia. Lo otro fue que participamos en la Feria de WeTrade, que lo organiza la Cámara de Diversidad, donde participan más de 180 empresas de 15 países de la región de Latinoamérica y quedamos en el noveno puesto por toda nuestra estrategia de diversidad e inclusión. Ratificamos las calificaciones de Standard and Poors de BRC con triple A de deuda de largo y corto plazo BRC1 positivo respectivamente, y en septiembre pagamos la segunda cuota de dividendos que fue acordada en marzo de este año en la Asamblea de 450,6 pesos por acción. En la parte financiera, pues yo creo que una buena noticia es que la fiduciaria lideró la titularización de Transmilenio junto con la Bolsa de Valores y el Grupo Bancolombia; se adjudicó un monto de 705.000 millones de pesos en un bitcover de 1.3 veces el monto ofrecido. En energía y gas, aunque Alejandro va a hablar ahora de los resultados y de qué ha pasado con el fenómeno del niño y con SPEC y todo esto, entonces yo no me voy a referir a eso, pero Promigas fue seleccionado como una de las 30 empresas más innovadoras por la ANDI por el piloto hidrógeno verde que tenemos en Cartagena, que les habíamos contado que eso va avanzando, y en colaboración con la Universidad del Norte, vamos a hacer la granja solar más grande en una Universidad colombiana, que son 4.209 megavatios anuales. Y esto pues empieza que es una buena noticia. Nosotros hemos venido creciendo en un área que se llama servicios energéticos dentro de Promigas; donde miramos cómo buscar la eficiencia energética, sobre todo para empresas u organizaciones, como en este caso la Universidad. En Covipacífico simplemente señalo que ya estamos, ya les habíamos contado que Coviandina entró a la fase de operación porque ya terminamos la construcción en Covipacífico vamos en el 96%, es decir, que estamos entregando las unidades funcionales como estaba programado, ya estamos ya este el año entrante debemos terminar la construcción, excepto unos temitas que tenemos con la ANI. Y como lo dije en un foro de EAFIT y el Colombiano, lo repito yo, pues mando el mensaje al Gobierno de que dejen terminar las obras, o sea, terminemos una carretera bien y no nos quedemos con un pedazo sin terminar porque es increíble, Pacífico; yo no sé si ustedes se acuerdan muchos que fueron con nosotros, pues es impresionante esa carretera. Pero ahora toca bajarse a la carretera vieja para arreglar el tema de sinifan y los túneles que hay. Banca de inversión realizó la refinanciación de Covioriente por 550.000.000 millones de dólares. Eso para nosotros es una súper noticia que fueron con City, Santander y el Sumitomo. ¿Porque es bueno?, porque fue en muy buenas condiciones, dos, porque fue en una coyuntura especial para nosotros, donde todo el Mundo creía que nos iban a cerrar todas las puertas en el mercado que fue cuando firmamos los acuerdos con Estados Unidos. entonces realmente eso demuestra que aquí en Colombia nos encantan los shows políticos y caerle a todo el mundo con cosas que no son, mientras que los bancos internacionales entienden

perfectamente de qué se trataban estos acuerdos. En agroindustria, Pajonales tuvo la certificación de Grip Stword. Ahora los datos financieros y en que vamos, los va a presentar a Alejandro y lanzamos el Agro Show Pajonales que se hace cada 2 años. Que va a ser el 23 y 24 de febrero de 2024, a los que estén interesados en ir por favor cuéntenos con Adriana, porque realmente a los que les interese el agro es impresionante esa feria que se hace en Ibagué.

En turismo, como les habíamos contado, nosotros aparte de seguir cuidando la ocupación y la estrategia de Estelar, montamos toda una estrategia de restaurantes de alimentos y bebidas que ha sido, pues digamos, ha tenido muy buenos resultados y lo van a ver en los resultados financieros de Estelar, que ha crecido impresionantemente. Y en ese trimestre inauguramos 3 nuevos restaurantes en Manizales, que pues digamos hace parte de esto y 1 en Bogotá, en el hotel Calle 100. En cuanto a los resultados financieros, digamos; no están en negro. Los resultados financieros, pues acá estamos comparando el tercer trimestre del 22 con el tercer trimestre el 23: crecimos en activos un 8.3% alcanzando un valor de 55 billones de pesos, donde pues obviamente lo más grande es infraestructura si, seguido por gas y energía. Nuestro EBITDA disminuyó por en un 31.3% teníamos un EBITDA en el tercer trimestre de 1.63 y tuvimos una EBITDA este tercer trimestre 1.2.... ahora lo va a explicar Gustavo, pero claramente el costo de fondeo de lo que más nos ha golpeado a nosotros como corporación. Pero no solamente nosotros, si ustedes que le hacen seguimiento a tantas empresas, es increíble lo que ustedes ven en EBITDA y después cuánto queda en utilidad neta en la mayoría de empresas porque se los está, digamos, los está afectando el tema de las tasas de interés. Y la utilidad neta controlada, pues pasó de punto 42 a punto 06. Estos serían el acumulado del año, pues que digamos ahí ven los datos. Solamente diría que nuestra utilidad, digamos a octubre del año pasado alcanzaba el 1.7 billones de pesos. Era el momento, digamos fuerte, del tema de construcción de carreteras y este año y vamos en serían punto 71 lo que tenemos y si incluimos el pago de los acuerdos, que fueron como 250000 millones de pesos, quedaríamos con una utilidad de punto 96. Eso, digamos como a resultados financieros, pero ahora Gustavo va a explicar más, digamos, los estados financieros. En cuanto a nuestros avances en la estrategia de Corficolombiana sostenible, como ustedes saben, nosotros nos basamos en estas 5 líneas que se las hemos presentado siempre y somos consistentes en siempre traerles los 5 pilares de la estrategia en cuanto a negocios e inversiones responsables pues actualizamos nuestra política de inversión responsable con temas de relacionamiento en inversión, votación, criterios EGS los sectores excluidos. Y estamos midiendo todos los indicadores en las empresas controladas y no controladas de EGY. En la toma de decisiones, ética y responsable. Definimos los estándares de las juntas directivas de todas las empresas que controlamos en Corficolombiana y actualizamos nuestro código de buen gobierno y reglamento de la Junta Directiva. Ahí, tal vez quisiera que Juan Daniel les cuente 1 segundo lo cogí por sorpresa, pero el trabajo que hemos hecho, como ustedes saben que el acuerdo con el Departamento de Justicia es que tengamos un programa de cumplimiento por 3 años que nos lleve a los mejores estándares

en ese tema. Entonces ya ese programa de cumplimiento fue aprobado por el departamento de justicia y esto es lo que vamos a estar mirando durante estos 3 años. Pero quiero que Juan Daniel les cuente muy rápidamente.

Juan Daniel

Muchas gracias y buenos días, como decía Mara Lorena, una vez firmado los acuerdos hicimos un plan de trabajo que presentamos al departamento de Justicia, que está enfocado en 3 aspectos principales: temas de capacitación, capacitación focalizada dependiendo del nivel de riesgo anticorrupción, de los roles o de las empresas, focalizaba miembros de Junta directiva focalizaba miembros de Junta de Corfi que están en empresas donde no tenemos control. El segundo es una revisión integral de las políticas, y articular todas las políticas que tenemos: política anticorrupción, código de ética, política de inversiones, política de compras y que todo quede articulado y mucho más claro. Y el tercer foco es hacer más eficiente y automático toda la gestión de terceras partes, terceras partes en general y terceras partes intermediarias que tengan alguna relación con alguna entidad pública en particular.

Entonces ese fue el plan que presentamos a comienzos de octubre, el departamento de Justicia tenía 30 días para emitir comentarios. No los emitió, por lo tanto, pues ya hace un plan que estaba en firme y que desde octubre empezamos a implementar. Y vamos, pues dentro de los tiempos que tenemos pensados y es un plan que va hasta agosto del 2024. Donde tenemos que presentar un primer reporte de cómo de cómo vamos.

María Lorena Gutiérrez

Muy bien, muchas gracias. En cuanto a nuestro Pilar de bienestar de colaboradores, fuimos calificados como lo mencioné, como una de las empresas líderes en América Latina en los temas de inclusión y diversidad. Hemos avanzado mucho en nuestra estrategia de la Universidad Corporativa, nosotros montamos una Universidad Corporativa para Corfi y sus 50 empresas, estamos trabajando en este momento con el CESA en alianza, la Universidad de los Andes, ya tenemos 120 funcionarios en una escuela de liderazgo en la escuela de finanzas y en la escuela de negociación. Entonces, digamos, esto es bueno porque se unen los vicepresidentes, los digamos, todos los niveles en esto ya tenemos 120 funcionarios y seguimos avanzando en nuestro programa de voluntariado corporativo.

En medio ambiente y entorno, como les decíamos al principio de año, nuestra meta es que todas nuestras inversiones trabajen en una estrategia de cambio climático para, sobre todo, para la medición, mitigación y adaptación al cambio climático. Esperamos que cuando tengamos esta estrategia se las podamos compartir el año entrante. Y Entregamos pues, uno de los eventos que más me gusta a mí aquí en Corfi, que se llama el Premio Corfi Sostenible, y es que trabajamos con los proveedores y en esta ocasión premiamos a 12 proveedores en 5 categorías, son micro y pequeñas empresas, sobre todo, y los premiamos

en temas ambientales, sociales y emprendimiento. Entonces, la verdad, esperamos que nos acompañen a nuestro próximo premio de Corfi Sostenible, porque de verdad es muy emotivo. Y en grupo pues de interés que es todo nuestro tema de relacionamiento, ya lo mencioné, la calificación de Standard and Poor. El reporte, presentamos el reporte a al PRI que es el Principio de Inversión en responsable, por primera vez hicimos el reporte al CDP que es el Carbon Disclosure Project y pues tenemos mucha presencia en medios y en eventos y eso es como la mirada. Estamos esperando los resultados de Del Dow Jones, esperamos que nos vaya bien, entonces pues les estaremos contando eso sale como a finales de noviembre o principios de diciembre. Esos serían como los hechos relevantes. Y ahí llegó la señora que iba a hablar de sostenibilidad y yo ya hablé de eso. Entonces preguntas después a Paula, que acaba de llegar. Pero bueno, eso es. Ahora quiero darle la palabra a Marcela Acuña, a ustedes ya les habíamos contado en la llamada de resultados anterior todo lo que era los acuerdos con el Departamento de Justicia y la SEC y miramos los temas pendientes que teníamos con respecto a Ruta del Sol, que no ha pasado nada en esos procesos pendientes todavía. Entonces cuando tengamos noticias, pero pues ahí vamos cerrando todo. Pero sí han pasado dos noticias importantes en términos legales, sobre todo relacionados con infraestructura.

Marcela Acuña

Bueno, Buenos días a todos. Gracias María Lorena. Efectivamente, como lo menciona María Lorena, ustedes saben que hemos salido de todos nuestros temas de Ruta del Sol. Entonces hoy en asuntos legales, les traemos otros temas relevantes muy relevantes para nuestras inversiones y que de hecho son dos muy buenas noticias. El primero tiene que ver con un laudo proferido en favor de Coviandes contra la ANI. Los que nos siguen con juicio en nuestras contingencias y en las contingencias de nuestras inversiones, saben que existía un laudo grande; un Tribunal de Arbitramento que nació inicialmente por una cuantía de 33000 millones en los en el que la en el que la concesionaria buscaba que se anularan unas multas que había impuesto la ANI por no haber entregado oportunamente el viaducto de Chirajara. Los argumentos de la concesionaria básicamente era que existía un acuerdo entre las partes que le daba un plazo para realizar la entrega y que, de hecho, como usted lo saben, en el caso de la construcción del puente Chirajara, la misma concesionaria había asumido todo el costo de la construcción del puente. Entonces en este caso la ANI una vez conoció esta demanda, interpuso una demanda de reconvención donde pretendía pues dejar sin que no prosperaran las pretensiones de la concesionaria, y adicionalmente que existiera algún tipo de responsabilidad de la concesionaria por lo que ocurriera en el kilómetro 58 y en la ladera el kilómetro y en el túnel 13. Entonces la buena noticia es que este Tribunal de Arbitramento falló el 10 de noviembre y en su decisión deja sin efecto las multas interpuestas por la ANI y adicionalmente, y esto es lo más importante para la concesionaria, declara que la responsabilidad por la ladera o por cualquier falla en el túnel, no le corresponde a la concesionaria y que no es la llamada a asumir ese riesgo, tal como lo había señalado siempre la concesionaria de acuerdo al contrato de concesión. Entonces condena a la ANI en costas

por un valor cercano a 2000 millones y deja en claro que la concesionaria no debe asumir esos riesgos, porque el daño que se presentó en el túnel y en la ladera es producto del efecto de las aguas. Aparentemente en la meseta de Llano Grande en la parte superior, la disposición de las aguas no es la adecuada y esas aguas han terminado filtrando toda la montaña y afectando la estabilidad de esa montaña. Entonces esto es una noticia muy positiva que confirma cómo es la distribución de riesgos en esa carretera y que es un fallo que puede ser un precedente muy importante hacia el futuro. Lo segundo es una noticia ya relacionada con Covimar, que también es muy importante. Ustedes recuerdan que Covimar inicialmente había interpuesto un Tribunal de Arbitramento solicitando la terminación del contrato. En ese tribunal que se falló, se declaró que lo que debía solicitar la ANI era el restablecimiento del equilibrio económico del contrato. Ustedes recuerdan que la problemática de esta vía es que por dificultades en la consecución de las licencias ambientales y con las comunidades, no fue posible iniciar la construcción, sino o cumplir las condiciones precedentes para poder iniciar la construcción y hay un desfase en el tiempo de más de 5 años. En ese sentido, no es lo mismo construir una obra de infraestructura a precios de un momento en el tiempo a los precios de 5 años después. Entonces efectivamente Covimar atendiendo esa instrucción del Tribunal de Arbitramento inicial interpuso un nuevo Tribunal de Arbitramento, en el que pedía el restablecimiento económico del contrato, que se ajustaran los valores por los cuales debía ejecutar esa obra y mediante autos conocidos el 7 de noviembre esa demanda fue admitida. Pero lo más importante es que se decretaron unas medidas cautelares que le impiden a la ANI arrancar cualquier proceso sancionatorio o continuar cualquier proceso sancionatorio contra la concesionaria, pues el Tribunal es claro en que antes de cualquier tema contractual tiene que definirse cuál es el restablecimiento económico del contrato; si procede o no y cuál sería el valor. Entonces eso es muy positivo para Covimar, nos da tiempo para continuar con algunas labores dentro de la concesionaria, pero lo más importante; pone de primeros en el tiempo la definición del valor del contrato y de cuál sería el valor razonable para ejecutar esas obras. Entonces queríamos comentarles esas dos decisiones que son estratégicas para nuestros proyectos.

María Lorena Gutiérrez

Perfecto, Marcela, mil gracias. Ahora le doy la palabra a Gustavo para que nos cuente y después a Julián. Los resultados financieros del trimestre.

Gustavo Ramírez

Gracias. Buenos días a todos, en los siguientes dos slide tratamos de mostrar la evolución de las cifras financieras de la de la corporación, tanto para el trimestre para el tercer trimestre de este año como para el acumulado hasta septiembre con respecto al año anterior. Y tal vez lo que se ve en ambas en ambos gráficos para no entrar en los detalles son 3 elementos claves que están determinando los resultados de la corporación. El primer es el ciclo normal de del negocio, especialmente en infraestructura, como hemos venido

mostrando en los últimos años las principalmente las inversiones en las cuestiones de 4G tienen un período de resultados importantes en el en el en la fase de construcción, que han sido los que explican gran parte de los resultados de la corporación en los últimos años al acabar esas esas fases de construcción, como está ocurriendo en este año, pues esa esa utilidad se reduce o esos ingresos se reducen y eso explica la caída que se ve ahí en la barra principal de menor método de participación en infraestructura. Y tal vez ahí lo importante es recordar lo que hemos insistido varias veces, y es que esta reducción en PyG va acompañado de un incremento en la generación de caja por la manera como se contabiliza y por nuestra y por nuestra y por nuestro plan de negocios, la utilidad en construcción contablemente se genera en estos años en las que no hay caja y una vez termina esa generación de utilidad contable, empieza la generación de caja, eso lo mostrará Alejandro más adelante con números precisos, pero acá se ve ya el resultado en la corporación. El segundo elemento, y creo que vale la pena destacar, que lo mencionó José Ignacio en su análisis de contexto macro, es que en general los sectores, y por lo tanto, los resultados que le producen la corporación están muy planos eso se debe básicamente a una demanda estancada o ya no creciendo como como creció en el año pasado y eso se ve en los demás sectores distintos a infraestructura donde hay unos que suben, otros que bajan, pero en general uno puede ver una generación de resultados planos con respecto a los trimestres a los mismos trimestres del año del año pasado. Y el tercer elemento que también se mencionó el contexto macro, mencionó María Lorena, es que en general todas nuestras inversiones y la corporación misma es está recibiendo el efecto de las altas tasas de interés de interés. En promedio, como lo va a mostrar Julián más adelante el costo de fondeo, la corporación está a 400 puntos básicos por encima de lo que estaba hace 1 año y está alrededor de niveles del 15% y si uno lo compara con lo que era hace 2 años, probablemente está a 700 puntos básicos por encima. Obviamente este mayor costo, ese mayor costo de financiación, estos mayores intereses producen unos mejores resultados, unos menores resultados. También quiero señalar que una parte importante de esos mayores costos están han sido cubiertos por mayores ingresos, dado que estos están indexados a la inflación, si ustedes recuerdan en los últimos 2 años hemos recibido mayores ingresos, sobre todo tanto por las carreteras como Promigas, porque han tenido mayores ingresos desde que empezó a subir la inflación. Lo que pasa es que contablemente se registra en momentos distintos en el tiempo, pero parte de sus mayores ingresos que estamos de estos mayores costos que estamos incurriendo en este año, han sido reconocidos en mayores ingresos desde que empezó la subida de la de la inflación. Creo que eso de manera general, es lo que explica esto y eso es lo que explica que perdón, que la utilidad neta del del trimestre haya sido 55000 millones. La utilidad neta consolidada de controlante y la de los primeros 9 meses del año sean 705000 millones de pesos contra sus respectivos números del año anterior. Creo que hasta aquí el análisis de los resultados de la corporación. Ah, perdón si me faltaba la parte de las obligaciones financieras: nos gusta, mostraré la evolución de los pasivos financieros consolidados al a septiembre del 2023 llegaron a un monto de 23.4 billones es consolidado, es decir, recoge toda la deuda de todas nuestras empresas que controlamos,

DIRECCIÓN GENERALCarrera 13 No. 26-45 Piso 8
Bogotá D.C. - Pbx. (601) 2863300
www.corficolombiana.comMember of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA

en esas barras están separadas por sectores, los más importantes son energía y gas, ahí recogemos toda la deuda consolidada a su vez de Promigas y de infraestructura, y el tercer rubro importante en este pasivo consolidado es la deuda propia de la corporación que ha que asumió que ascendió en septiembre el 23 a 6.7. billones de pesos. Creemos que es importante y mostrando la composición de este de este pasivo y eso es lo que se muestra en las gráficas de abajo, donde esos 23.4 billones están desagregados tanto en el tipo de financiación por el tipo de instrumentos, depósitos, créditos y bonos en el gráfico de la mitad por tipo de tasa, como ustedes ven, la mayor parte es indexada, solo tenemos un poquito menos de 30% a tasa fija, y en él y en la gráfica de abajo de la derecha está por tipo de moneda, 2/3 partes la tenemos en pesos y 1/3 parte está en dólares. La evolución de esta del monto de inversión no es mayor, lo que aumenta es el costo debido a indexación de la de las tasas de interés de estos de estos créditos, ahora sí, hasta acá este análisis.

Julian Valenzuela

El fondeo por separado, entonces encontramos que en este que en este trimestre llegamos a 13.4 billones, dentro de los cuales mantenemos una posición relativa con respecto a el fondeo de largo plazo alcanzado digamos en el segundo semestre que se alcanzó alrededor del 60%. Lo mantenemos en un 59%. Esto subiendo los CDT's es un poco, estamos, llegamos a 6.7 billones y igualmente podemos ver cómo subimos también la duración, llegando a la misma duración del año pasado, a junio a 4.7 años. Con respecto al costo de fondeo, el costo del fondeo presentó una disminución de 20 básicos llegando al 15%, pero como le decía Gustavo, casi 320 básicos por encima de lo que encontrábamos en el costo del año pasado. Importante recalcar en este trimestre, digamos, la caída de la inflación, que la vemos desde junio alrededor de 230 puntos básicos. Y una estabilidad de la tasa IBR. Por último, decir que el doble apalancamiento cierra el trimestre con 154%. Eso sería María Lorena.

María Lorena Gutiérrez

Mil gracias a Gustavo y a Julián, entonces le doy la palabra a Alejandro, que va a contarle los detalles de las inversiones.

Alejandro Sanchez

En el portafolio de inversiones se partiendo un poco por sectores, tal vez el el comportamiento más más variable es el del portafolio de infraestructura, donde ustedes ven que año a año pasamos de cerca de 923000 millones a 469000, buena parte de esto sigue de lo que les hemos contado en ocasiones anteriores de la evolución hacia la finalización de las obras de cada una de las carreteras, como ustedes ven acá ya en el tercer trimestre del año pasado, cada una de las carreteras va reduciendo su aporte en EBITDA para el cierre 469000 millones de septiembre. Si vemos un poquito en detalle esto, por dónde viene como ustedes han visto en reuniones anteriores; la línea de ingresos provenientes de infraestructura va muy pegada a nuestra ejecución de inversiones. Aquí lo

que ustedes ven es la composición histórica de lo que ha pasado con las inversiones desde el 2015 hasta hoy, como ustedes ven en la grada, ve en la gráfica interior a medida que se ha generado la inversión en la construcción, se ha generado el ingreso por MPU de cada una de las concesiones en este momento hacia la terminación de ese Pipeline de capex, también está reduciéndose el aporte de MPU de cada uno de los proyectos.

Es importante ver esto también en conjunto con esta información, y este es el ingreso que se espera en caja de cada uno de los proyectos y del portafolio en total de infraestructura. Aquí lo que ustedes ven en el gráfico de la esquina izquierda para ustedes es los ingresos que esperamos de cada uno de los proyectos durante toda la vida de la concesión en precios constantes. En total, cerca de 19 billones de pesos de sus 19 billones de pesos, están las composiciones de cada uno de ellos, como ustedes ven en Coviandina es una iniciativa privada, solo tenemos peajes; pero en Covipacífico y Covioriente, tenemos una composición separada entre peajes, vigencias futuras y deberes, en total, repito, cada uno de los proyectos aporta entre 6 y 7 billones de pesos para un total de 19 billones de pesos, los 3. Como fluye ese ingreso hacia la concesión, lo ven ustedes en el gráfico del lado donde a hoy a septiembre del 23 hemos recibido el 9.8. de esos 19 billones de pesos, es decir, hasta ahora estamos empezando a recibir la caja que viene de cada uno de sus proyectos, ustedes lo ven en la gráfica inferior, estos proyectos, empezando en el 19, casi que han venido construyendo lentamente el flujo de caja hacia la corporación. De forma tal que, lo que ustedes ven a aquí es que a su vez, como se va terminando el flujo, el flujo de inversión o el plan de inversión va a empezar el flujo de caja entrar y eso es lo que ya se está viendo en la pendiente de este gráfico que está empezando a incrementarse. Esto, por supuesto, tiene que ver con lo que ya hemos mencionado varias veces, Andina, Coviandina terminó sus obras totalmente y está en fase de operación ciento por ciento terminado a septiembre del 23, Covipacífico 95.8 Covioriente 87.6%. Ya las últimas colas de obra que tomarán algún tiempo pero que ya son ciertamente muy pequeñas. Como se ve, el flujo de ingresos de cada una de estas vías, similar a lo que hemos visto en el gráfico anterior, Coviandina ha tenido ingresos desde el comienzo hasta hoy cerca de 960000 millones de pesos. Covipacífico, empezó a tener ingresos en caja desde el 21 hasta hoy, y Covioriente apenas está recibiendo los primeros ingresos de caja entre el año pasado y este. Entonces son máquinas de caja que están empezando a funcionar y que van a seguir entregando caja en esta medida y en ritmo creciente hacia adelante.

Un punto importante es el tráfico y como ustedes saben, tenemos diferente exposición al tráfico en cada uno de los proyectos, en las iniciativas públicas, el tráfico se compensa con los deberes en las iniciativas privadas no. ¿Porque es importante?, porque ustedes ven en el gráfico superior tenemos una muestra relativamente buena del país y lo que vemos acá es un efecto de recesión, lo que ustedes ven son tráficos menores en general 23, que en el 22. Esto no solo pasa en nuestras vías y no está pasando en casi todas las vías del país, y es un efecto de la economía. Como ustedes ven, tenemos efectos diferenciales en cada una

de ellas, principalmente en Coviandina, es donde tenemos el efecto más pronunciado porque en Coviandina se suman 3 factores, el económico, que afecta a todo el Mundo, el petrolero, donde hay actividad reducida y adicionalmente tenemos algunos cierres de vía que han reducido el tráfico, pero en general en todas las vías ustedes ven un efecto de tráfico que está pegando dependiendo de la región.

Energía y gas que si uno ve este gráfico y dice que no ha pasado mucho, digamos, tenemos un EBITDA básicamente plano entre el tercer trimestre del año pasado y septiembre de este año, de 649.000.000 a 652.000, sin embargo, dentro de ese EBITDA hay muchos cambios. En la siguiente. Como mencionaba María Lorena al comienzo, la coyuntura climática en este momento ha creado la necesidad de re gasificar de una manera importante. Lo que ustedes ven en la gráfica superior izquierda ven el consumo y ven cómo se ha disparado el consumo termoeléctrico, la necesidad de generar ya se está sintiendo desde mitad de año y se viene subiendo cada mes. Estos son cifras a septiembre, pero van ustedes a seguir viendo esto en octubre y noviembre; necesidades de regasificar, de hecho, en este momento es la terminal de SPEC está llegando a picos históricos de regasificación ha hoy podemos estar cerca de 300000000 de pies cúbicos día y casi nunca hemos llegado cerca de la capacidad total, pero puede que este año si seguimos así la toquemos. Ese efecto ingresos ha sido, por supuesto, positivo tanto de utilización del gasoducto como de regasificación, y eso ha permitido compensar el hecho de que la tarifa de transporte no se ha actualizado como se debió actualizar el calendario regulatorio este año. Ustedes probablemente han oído las dificultades que tiene la CREG incluso armando quórum para hacer las saca las resoluciones que tiene pendientes y ahí estamos nosotros con una parte de la resolución de transporte, entonces hemos tenido una coyuntura donde la mayor generación y transporte ha logrado hacerle el offset a este tema tarifario que tenemos un lag a hoy.

En distribución, pues estamos en cifras muy estables, la distribución en Colombia, pues realmente no se mueve mucho. Realmente lo que ustedes ven cuando su distribución es Perú; para efectos de Promigas. En turismo, como como mencionaba María Lorena, creo que también hemos tenido una coyuntura favorable en donde nuestro EBITDA se ha venido mejorando, pero también ha logrado hacerle la offset a lo que ustedes ven abajo; muy parecido a lo que vemos en tráfico de carreteras, las ocupaciones en general de este año han sido menores que las del año pasado para toda la industria hotelera. Afortunadamente, nuestros hoteles han logrado operar por encima del promedio de Cotelco y del país y hemos tenido resultados mejores, pero en efecto las ocupaciones han sido menores. Hemos logrado hacerle un offset a esas ocupaciones que están cerca de 300 básicos por debajo de lo que estaba en el año pasado a través de la línea de alimentos y bebidas y la apertura de nuevos restaurantes que han reforzado los ingresos y reducido la dependencia de la ocupación pura. Por eso en ustedes una estabilidad en el EBITDA a pesar de una reducción considerable en las ocupaciones.

En agroindustria tenemos una coyuntura que ha estado dominada por precios de commodities, no solo volátiles sino adversos, los precios de nuestros principales commodities de venta han tenido una coyuntura en donde hemos visto caídas importantes tanto en el precio del caucho con el precio del aceite de Palma. Y eso es lo que ustedes ven acá, una reducción del EBITDA 26000 acerca de 11000 millones de pesos por cuenta de sobre todo, precios de venta. En el sector financiero, la fiduciaria ha mantenido básicamente números bastante buenos, con crecimientos cercanos al 7% en su nivel de utilidad operacional, que es una medida que calculamos para asimilar al EBITDA de los otros sectores, pero pues llevamos un desempeño bastante bueno en el.

María Lorena Gutiérrez

Muchas gracias, Alejandro, yo simplemente para terminar nuestra presentación, diría. Que estamos en proceso como, ustedes ven, pues ya estamos terminando nuestros proyectos de infraestructura y para nosotros es importante tener un portafolio de nuevos proyectos, estamos en el proceso de tener esa cartera de proyectos y de posibles inversiones en Colombia, aunque estamos pendientes de la agenda de infraestructura del Gobierno porque no vemos ningún proyecto, digamos estructurado; hablan de varios proyectos, pero la verdad, por lo menos en el próximo años, diría yo, casi apenas van a estar esas estructuraciones y mientras hace todo el proceso licitatorio, creo que es acabará este Gobierno, pero pues la verdad estamos pendientes de eso. Estamos súper dispuestos a seguir invirtiendo en Colombia y en las carreteras, queremos que nos dejen terminar a nuestras carreteras bien. Ya ustedes saben lo de Coviandina, Coviandina tiene varios puntos críticos, esa carretera toca arreglar esos puntos críticos por lo menos que lo hagan por el país, que, si no lo quieren hacer con nosotros, pues que lo haga alguien. Lo mismo de Pacífico que ya está el 96%, como mencioné y de verdad da tristeza que la gente no pueda usar bien el Pacífico 1, pacífico 2 y Pacífico 3 por no solucionar esos problemas. Y en Coviorte todavía nos quedan unos pasos urbanos también por definir, pero con eso, digamos, iríamos cumpliendo. Venimos en un proceso ya de pasar de utilidad a tener caja y por lo tanto, pues digamos eso nos da más posibilidades de inversión y de pagar algunas deudas de nuestro costo de fondeo, etcétera.

Estábamos buscando proyectos también por fuera, es increíble, pero ustedes que les gusta monitorear todo; la competencia por proyectos es grande, o sea ahora a la Panamericana de este y oeste de Panamá se presentaron como 30 y ahí saque se la habían adjudicado, se la quitaron, pues no, finalmente empezó en un pleito, entonces digamos está súper competido este tema, porque en el mundo casi no hay proyectos. Entonces están viniendo constructores chinos, de Brasil, de bueno están todos por todos lados. Pero bueno, nosotros seguimos buscando, creemos que tenemos la experiencia para poder participar en estos proyectos.

En general, podría decirles que somos optimistas, pero no sabemos cuándo se van a materializar esos proyectos. En especial en infraestructura, sin embargo, estamos buscando otros sectores, estamos buscando otras inversiones tanto en Colombia como por fuera de Colombia que les estaremos contando. Para el año entrante, creemos que vamos a seguir presionados por nuestro costo de fondeo, por las tasas de interés. ¿Usted que dijo, que las tasas iban a bajar?

Jose Ignacio López

Sí, sí, digamos hacia de cara al año entrante. Sí hay una discusión, si en diciembre tenemos la bajada de tasas, pero hay opiniones divididas. Lo que significa que es difícil saberlo con certeza, pero si el escenario base es que el año entrante tenemos una reducción de tasas.

María Lorena Gutiérrez

De todas maneras, nosotros también estamos mirando nuestra estructura de fondeo, con un equipo con los vicepresidentes, entonces queremos tratar de hacerlo más eficientes en ese tema, dado la coyuntura. Con todo esto que les estoy diciendo, pues veníamos de unos picos de utilidad alta, este año vamos a tener aproximadamente un 60% de lo que tuvimos el año pasado, y el año entrante vamos a tener un 65% de lo que tuvimos este año. Eso se basa como en esto es la primera vez que les damos un Gavilán tan chévere en esta llamada resultados. Bueno, queridos, eso es entonces abiertos a preguntas, sugerencias, comentarios.

Diego Buitrago

Vamos a abrir el espacio de preguntas, por favor, los que están conectados por la plataforma Zoom pueden también escribir sus preguntas. Les pedimos el favor que se identifiquen y digan de qué compañía están participando y nos hagan la pregunta.

Estefanía Mosquera

Hola, buenos días, Estefanía Mosquera, de Credicorp Capital. Bueno muchas gracias por el espacio y yo tengo dos preguntas: la primera es bien específica y se refiere al impacto que va a tener en términos de los estados financieros de Corfi la conclusión de Coviandina. Y me refiero específicamente a ver si nos pueden dar una guía de cuál es la amortización del activo que se espera para 2024. ¿Y qué efecto tuvo eso en los resultados de ahorita este trimestre? Entonces si quieren empezamos con esa.

María Lorena Gutiérrez

Le doy la palabra a Alejandro y a Gustavo, pero digamos, ¿qué nos está afectando en Coviandina? y antes de que nos pregunten, es el tema de los peajes; esta es una iniciativa privada que realmente depende del tráfico y de los peajes. Coviandina por los cierres de la

carretera por los derrumbes, por todo lo que ha pasado, pues digamos, el tráfico se ha disminuido, pero además el tema del no incremento de los peajes. No sabemos cómo va a quedar, lo que sí tengo claro, lo del incremento de los peajes, lo que sí tengo claro es que el ministro de haciendas sabe que los tienen que subir, porque si no esto se le va a volver una deuda exponencial. Ellos empezaron a decir que lo iban a subir en enero y que después, gradualmente hasta junio, después del Ministro de Transporte, sacó una resolución que decía que no, que en diciembre subía de los peajes de todo lo que no subió en el 23 y que en enero subía a los que debería haber subido el 24. Yo la verdad, cuando lo presenté a la Junta dije buenísimo, se va a incendiar el país porque nadie va a aguantar un aumento del 25% en peajes, más el aumento de la gasolina. Entonces el ministro de Hacienda creo que antier o hace 3 días ya se echó para atrás diciendo, no, en diciembre no va a haber incremento; va a haber el incremento de enero y después vemos cómo los ajustamos hasta julio. Entonces estamos esperando. Lo que sí digamos veo positivo de todo esto, porque además lo hemos luchado durante un año, es que antes no estaban tan firmes en cómo iban a hacer los incrementos y ya los veo decididos a que les toca subir peajes y el Ministro ayer que lo vi en un noticiero, decía: “Y los peajes van a subir y los peajes van a subir”, no sabemos cómo van a subir, pero van a subir. Eso es bueno para Coviandina en ese sentido, porque pues depende de esto. Pero pues no sé si Gustavo, Alejandro quieren hablar de la situación del activo para el próximo año.

Gustavo Ramírez

No, como dice No María Lorena, y como tú dices el, los resultados hacia adelante dependerán fundamentalmente del tráfico, porque el activo que se ha generado en etapa de construcción se amortiza al ritmo del tráfico. Eso en la presentación, creo que en el slide 22, donde se muestra el EBITDA por concesión; se ve la caída de que ha tenido el EBITDA en todas las condiciones, sobre todo en Coviandina por ese efecto, ahí lo ahí se puede ver para el trimestre y el acumulado del año, pero tal vez para responder la pregunta que tú haces, vale la pena mirar el del trimestre.

Estefanía Mosquera

La siguiente pregunta sobre peajes en general y la situación política ya súper contestado. Sí creo que sería bueno poder ver desde nuestro lado, cómo está explicada la caída de Coviandina entre amortizaciones, tema de tráfico y tema de intereses.

María Lorena Gutiérrez

Pues tenemos esa información, no acá, pero lo que podemos hacer de pronto es, si Alejandro y Gustavo hacen una reunión contigo y con los que estén interesados en mirar Coviandina, ¿no? Pues por toda la situación y realmente sí... realmente hay que trabajarle a Coviandina.

Katherine Ortiz

Bueno, Buenos días. Katherine Ortiz de Davivienda Corredores. Dos preguntas, la primera no sé si nos pueden contar las condiciones de la refinanciación de Covioriente de los 550.000.000 de dólares y entender un poco cómo se compara eso con la estructura que tenían antes de hacer pues esta refinanciación. Y lo segundo, en línea con lo que explicaba María Lorena de Coviandina y la caída del tráfico que dijiste que te adelantabas a que íbamos a preguntar y efectivamente, pero yo sí quisiera saber si esa caída que estamos teniendo en el tráfico, más el incremento nulo en los peajes que en el caso de Coviandina los ajustes contractuales, pues también eran significativos si esta concesión está teniendo algunos problemas de liquidez y la corporación ha tenido que hacer alguna inyección de capital, o si por el contrario, a pesar de la coyuntura, pues han logrado, digamos, sortear con lo que con lo que se está generando ahora vía peajes.

María Lorena Gutiérrez

Le doy la palabra Alejandro, pero aún no, pero podría pasar, o sea, quiero decir, no hemos Coviandina se ha autofinanciado para pagar su pasivo, pero si no arreglamos este tema de los peajes realmente sí podría tener un problema de que nos tocará darle plata para tema de caja, ¿no?. Pero bueno, yo creo que lo del laudo que explicó Marcela es súper favorable en el sentido de que podemos presionar a la ANI positivamente para arreglar todos esos temas que están pendientes en la carretera y eso es como un círculo, ¿no? Entonces si arreglamos eso, se aumenta el tráfico los peajes tienen que aumentar y si no aumentan los peajes nos vamos a un tribunal por incumplimiento del contrato, digamos ¿no?, que serían 40 tribunales de apretamiento en el país. Que eso es lo que yo creo mejor dicho aquí off the record, aunque no es off the record, pero le diría que estos dos funcionarios públicos que son el ministro de Hacienda y el Ministro de Transporte, están preocupados ya por un tema de detrimento patrimonial. Cuando usted no toma una decisión y se le vuelve algo exponencial que le puede costar al país 40 billones, quiero ver que cómo van a responder. Entonces yo creo que los señores ya están más preocupados por eso que por las concesiones, les vale 5, pero creo que es un tema de una responsabilidad administrativa. Por eso creo que van a tomar la decisión. Gracias, espero que no lo publiquen esto, pero bueno, sí quieren publicar ya estamos de pelea del todo.

Alejandro Sanchez

Para contestar la pregunta de Covioriente, la refinanciación de Covioriente se hizo totalmente en dólares con un crédito a 3 años, es decir, con vencimiento en el segundo semestre del 26, y se hizo así precisamente para esperar el pedido en que esperamos que se normalicen las condiciones monetarias, y hacer una operación de largo plazo. Algo que uno no quería era en este momento hacer una operación a 15 años con pico de tasas de interés, entonces lo que hicimos fue correrlo un poco y una hay un elemento súper importante dentro de esa refinanciación, y es que en Covioriente deberían empezar a entrar el próximo año un DR muy significativo, y los bancos en esa refinanciación ya dieron el

permiso de que ese DR fluyera hacia la corporación y no hacia la deuda. Entonces lo que se hizo fue preparar un qesh out en Covioriente y poner la deuda a 3 años para que estemos en línea con condiciones monetarias favorables si se ve que antes hay condiciones que permitan hacer operación a largo plazo, pues no, no hay, no hay ni posibilidad ni comisión de prepago.

Katherine Ortiz

Sí, Alejandro y podemos saber a qué tasa.

Alejandro Sanchez

Creo. Les reviso, pero creo que es offer más 3.2, pero les doy un mejor número revisando.

Katherine Ortiz

Gracias.

Diego Buitrago

Preguntaron también por el tema de peajes, creo que ya ha sido resuelta del Decreto 050 todo lo que hemos hablado y llegó una pregunta de un inversionista: Alejandro Mazo, nos pregunta por el tema de Grupo Energía Bogotá que si existiera la posibilidad de un proceso Corfi estuviera interesada en adquirir más de grupo Energía Bogotá y que si se llevara el proceso de privatización o una emisión de acciones de EPM, que como lo estaría viendo Corfi.

María Lorena Gutiérrez

Bueno, nos interesa todo, ¿no?, estamos, estamos mirando, en especial en especial creo que el Grupo de Energía nos interesaría, pero pues veo poco probable que eso pase en el corto plazo y más con un cambio de alcalde, etcétera.

Diego Buitrago

No tenemos más preguntas ni en el salón ni en la plataforma.

María Lorena Gutiérrez

De verdad espero que Adriana nos invite a una reunioncita para celebrar la Navidad. Ahí los invitaremos a que celebremos antes de que se acabe el año. Espero que puedan venir. Y mil gracias por todo el apoyo este año a los que no puedan venir y no vuelva a ver las gracias, feliz navidad y feliz año estamos ya noviembre 20, ya las casas están de navidad entonces de verdad les deseo lo mejor para el año entrante y nos vemos en nuestra primera llamada del año entrante.

También tendremos Investor Day entonces les estaremos contando, espero que nos puedan acompañar entonces, después les avisamos todo y que Paula nos de buenas noticias sobre



Trabajamos e invertimos
en el progreso del país

el Dow Jones, vamos a ver cómo nos va. Pero bueno está, estaremos contándoles cualquier cosa que pase, pues a través de Diego les estamos contando. Y muchas gracias.