

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 3T-2019

Operadora:

Buenos días, bienvenidos a la presentación de resultados tercer trimestre 2019 de Corficolombiana. Mi nombre es Silvia, y yo seré su operadora para la llamada de hoy.

En este momento, todos los participantes se encuentran en modo de silencio. Más adelante habrá un espacio de preguntas y respuestas. Por favor, tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada.

A partir de este momento le cedo la palabra al presidente de Corficolombiana, la directora María Lorena Gutiérrez. Directora Gutiérrez, puede empezar.

María Lorena Gutiérrez:

Silvia, muchas gracias. Muy buenos días para todos, mil gracias por acompañarnos en esta presentación de resultados del tercer trimestre de este año, como es usual, vamos a dar unas cifras generales de algunos hechos relevantes sobre lo que ha pasado en este tercer trimestre en Corficolombiana en sus inversiones. Después, me acompañan los vicepresidentes, el doctor Juan Carlos Páez, vicepresidente ejecutivo, que va a hacer una presentación sobre el estado de los resultados financieros de Corficolombiana y, posteriormente, me acompaña el vicepresidente de inversiones, el doctor Gustavo Ramírez, que va a hacer una presentación mucho más detallada sobre la gestión del portafolio de inversiones de Corficolombiana.

En términos generales, en el tercer trimestre alcanzamos con cifras consolidadas unos activos de \$30,49 billones, un patrimonio de \$9,53 billones, una utilidad neta de \$360.701 millones, esto representa un ROE de 27,84 y una solvencia de 39,34. Si miramos las cifras en los estados financieros separados, esto significa que Corficolombiana tiene unos activos del tercer trimestre de \$14,13 billones de pesos, un patrimonio total de \$7,28 billones, una utilidad al tercer trimestre de \$367.577, lo que nos da un ROE de 29,65% y una solvencia de 38,98%.

Nuestro EBITDA consolidado al tercer trimestre va en \$1,02 billones de pesos, lo que hace que nuestro margen de EBITDA sea un 38,8%. El crecimiento del tercer trimestre de 2018 al tercer trimestre del 2019 en EBITDA fue de 23,5%, y quisiera aclarar que este resultado es el crecimiento real, dado que en el tercer trimestre del 2018 nosotros hicimos un reconocimiento de las utilidades de las carreteras de 4G por la aplicación de la NIIF 15, pero se hizo un reconocimiento de lo que habían generado esas carreteras durante el 2018. Pusimos este crecimiento es porque es realmente el crecimiento del tercer trimestre del 18 versus el 19.

Seguimos con los grados de inversión dados por las calificadoras. Con Fitch Ratings tenemos AAA local y BBB a nivel internacional, y con BRC Standard & Poor's seguimos con la calificación de AAA a nivel local.

Como ustedes saben, el pasado 27 de agosto, es decir, durante este tercer trimestre, Corficolombiana realizó la primera emisión de bonos en el mercado local por \$500.000 millones de pesos, que hacen parte de un programa de emisión de bonos de garantía general que fue aprobado por la Superintendencia Financiera para hacer una colocación de bonos hasta por 1 billón de pesos. Esta primera colocación, consideramos que fue muy bien recibida por el mercado, lo que ratifica la confianza de los inversionistas en Corficolombiana. Fue sobre demandada 2,1 veces y se hizo a 3, 10 y 20 años. Lo que esto nos ha permitido, básicamente, y ese fue el propósito, fue ampliar o extender el plazo del promedio de la deuda que financia todo nuestro portafolio de inversiones de 6 a 7,4 años. Como es explícito, nuestra característica de portafolio de inversiones es que son inversiones sostenibles y de largo plazo y, por eso, esta emisión de bonos lo que buscaba es acercarnos al periodo de nuestras inversiones.

Igual, unos hechos relevantes de los sectores de inversión en general. En infraestructura, como lo habíamos anunciado y todo el país lo conoce, pues en el kilómetro 58 se tuvo el cierre de la carretera, pero en octubre, el Gobierno Nacional con la ANI, acompañados por nosotros, se dio una reapertura parcial a la vía Bogotá-Villavicencio, la cual está siendo monitoreada permanentemente y se fijan unas restricciones por el Gobierno nacional.

El 6 de noviembre se dio la reversión por parte de Coviandes al contrato de concesión con la entrega del corredor Bogotá-Villavicencio a la ANI, quien, a su vez, la ANI se la entregó a Coviandina. Coviandes va a seguir construyendo las obras que ya han sido contratadas, lo que incluye la reconstrucción del puente Chirajara y toda la obra de estabilización del kilómetro 58. Ahí también hemos venido hablando con el Gobierno Nacional para atender algunos puntos críticos de esa carretera, los cuales estamos trabajando en conjunto para ver cómo los solucionamos.

En los efectos de concesión, y eso lo van a ver más adelante con Gustavo, se encuentran en construcción, vamos con promedios de ejecución superiores a lo que tenemos proyectado con la ANI. En Coviandina alcanzamos el 58% ya en construcción, Covipacífico 27.6% y Covoriente, que es la carretera de Villavicencio a Yopal, estamos en el 19.6%. Eso es en términos generales los hechos relevantes para el sector de infraestructura.

En energía, quisiera mencionar un proyecto que ustedes conocen, que es muy importante para Promigás, que es el gasoducto de Jobo-Majaguas. Ya el 4 de agosto entró en operación 85 kilómetros de este gasoducto que tiene una capacidad de transporte disponible de hasta 100 millones de pies cúbicos hasta Cartagena, y desde el 27 de agosto se declara capacidad en firme hasta Barranquilla por 15 millones de pies cúbicos, producto de la entrada de una nueva estación en Filadelfia. Y lo mencionamos en la llamada de resultados anterior, aquí se tuvo una de las obras de ingeniería más importantes del país, que fue haber pasado ese gasoducto por debajo del canal del Dique.

El 10 de agosto, y fue una muy buena noticia, Promigas hizo su debut, o sea, por primera vez estuvo en el mercado de capitales internacional con una exitosa colocación de bonos por \$400

millones de dólares con Gases del Pacífico, que es una filial que queda en el norte de Perú, que fue el co-emisor con Promigas. Esta emisión fue muy exitosa, fue sobre demandada 6,5 veces y obtuvo la tasa de interés, y esto es muy importante, que un emisor de Colombia ha obtenido en el mercado de capitales internacional. La tasa fue de 3,75% a un plazo de 10 años. El 100% de los recursos, como lo hemos anunciado y lo ha presentado Promigas, estos recursos obtenidos van a ser destinados para refinanciar los créditos existentes.

Dentro de nuestro plan específico de Promigas, y como también lo hemos presentado, es seguir penetrando el mercado peruano que, podríamos comparar, pues, como el colombiano hace unos 15, 20 años. En la filial en el norte de Perú estamos consolidando la posición de Promigas, y el pasado 12 de noviembre se firmó un contrato que marca el inicio de la concesión que va a llevar el gas a la región de Piura, en el norte del Perú. Esta concesión tiene un plazo de 32 años y beneficiará a 250.000 habitantes con una inversión esperada de USD 230 millones. Esto es un reto grande, pues implica la construcción de más de 1.000 kilómetros de gasoducto.

En términos de los aspectos legales y del proceso de Ruta del Sol, simplemente quiero mencionar que, como ustedes saben, en el proceso de lo que falló el Tribunal Administrativo de Cundinamarca nosotros solicitamos un recurso de apelación y anulación al Consejo de Estado. El Consejo de Estado, el 24 de octubre, sacó una resolución donde modificó el efecto suspensivo de la decisión de primera instancia con respecto a la inhabilidad de la concesionaria Ruta del Sol y sus accionistas, lo que incluye Episol, para contratar con el Gobierno colombiano por un periodo de diez años. Después de todos nuestros estudios jurídicos, legales, dado que Episol no contrata directamente con el Gobierno, esto no debe tener ningún efecto sobre Episol, sobre nuestras concesiones. Todas las partes involucradas presentaron los recursos para revocar esta decisión.

Respecto al pago eventual por perjuicios causados a derechos colectivos por un monto de \$716.000 millones; éste no tendrá efectos hasta que se profiera un fallo definitivo del Consejo de Estado, como lo mencionamos desde que salió la sentencia del Tribunal Administrativo de Cundinamarca.

Con respecto al proceso que se lleva con la SIC, con los pliegos que presentó la Superintendencia de Industria y Comercio, en los últimos dos meses se han llevado a cabo audiencias para ratificar testimonios anteriores y se han entrevistado, han llamado formalmente a nuevos testigos, por lo tanto, seguimos en etapa probatoria, y esto, como sabemos, puede tomar un año, seis meses, cuatro meses, digamos, una decisión de la Superintendencia.

Con respecto al Tribunal de Arbitramento, que también lo hemos mencionado, pero finalmente interpusimos los recursos de anulación por parte de Episol y las demás partes interesadas con el fin de obtener la anulación del laudo. Los recursos que se presentaron se sustentaron en argumentos recurrentes tales como errores aritméticos, falta de competencia

del Tribunal para decidir sobre ciertos asuntos y decisiones no basadas en derecho. Esto es básicamente los temas de Ruta del Sol.

También como es de público conocimiento, la Superintendencia de Transportes y Puertos sacó una resolución donde declara la liquidación de la concesionaria Ruta del Sol. Esto ya pasa a la Superintendencia de Sociedades que esperamos que en el corto plazo esté nombrando un liquidador, lo cual, digamos, hace parte también de nuestra estrategia de poder ir cerrando este capítulo de Ruta del Sol dentro de nuestro portafolio de infraestructura y de Corficolombiana.

Estos serían como los hechos relevantes, podría mencionar más adelante otras cosas en la medida en que avancemos en las conversaciones. Pero le doy la palabra al doctor Juan Carlos Páez, que nos va a presentar un tema de los Estados Financieros.

Juan Carlos Páez:

Muchas gracias, María Lorena.

Buenos días a todos.

Estamos en la página 6, en donde mostramos, como ya es costumbre, el balance general consolidado, mostramos la composición del mismo, tanto en tercer trimestre del año pasado como el segundo trimestre de este año, o sea, el anterior al que estamos mostrando y, obviamente, el que estamos mostrando.

Ven ustedes en esta presentación, en el extremo superior izquierdo, la composición del activo. Crecimos año a año 20,6%, pasando de \$25,2 billones de pesos a \$30,5 billones de pesos. En el trimestre crecimos 7%, mostrando la estabilidad del modelo que se adoptó el año pasado. De los componentes de este activo, el que más crece, sobre todo, en el periodo anterior a este trimestre, pues, es el de los activos concesionados. Participaban en 36,4% hace un año, este trimestre ya lo hace al 44%, llegando a una cifra de \$13 billones de pesos contra \$9,2 que tenía hace un año, esto asociado estrictamente con el crecimiento orgánico de las carreteras, fundamentalmente, y de Promigas, en donde sabemos que hay activos financieros e intangibles. De hecho, los activos financieros, contra \$4,2 billones de pesos del año pasado, en este trimestre ajustan \$6,4 billones de pesos, creciendo año a año 52%, y los activos intangibles crecen al 40%, pasando de casi \$5 billones de pesos hace un año a \$7 billones de pesos en el presente.

El siguiente rubro, que son las inversiones, participaban en 23,2% hace un año, y lo hacen en esta oportunidad al 17%. Allí tenemos, como recordarán ustedes, tenemos asociadas y negocios conjuntos por más o menos unos \$760.000 millones de pesos, y las inversiones de renta variable de nuestras entidades que consolidamos en este estado financiero, que pasan de \$1.8 billones a \$2 billones de pesos.

Y el otro componente importante son las inversiones en renta fija y las operaciones con derivados, que el año pasado sumaban \$3,2 billones de pesos, y este año, en razón a la reducción que hemos mencionado en reuniones anteriores de portafolio, ha pasado, insisto, de \$3,2 billones de pesos a \$2,5 billones de pesos en el trimestre.

La operación de tesorería es la que se refleja principalmente en el siguiente rubro de disponible e interbancarios, mostrando obviamente la condición de liquidez de la Corporación y su tendencia en el mercado monetario colombiano. El rubro de cartera y cuentas por cobrar, que el año pasado participaba en 14,7%, este año lo hace en 12,6%. Vean ustedes que ya la reducción en participación se había dado en el trimestre pasado cuando participaba en 12,3%, y esto es fundamentalmente asociado con la liquidación de la compañía de leasing, cartera que se cedió, recuerden ustedes, al Banco de Bogotá y al Banco de Occidente.

Finalmente, el componente de otros activos que participaba en 14,4% lo hace ahora en \$13,3 billones de pesos. No habría mayor cosa para resaltar de este componente.

En lo que tiene que ver con el pasivo, de manera concordante crecemos en un año 17,9%, en el último trimestre lo hacemos en 7,2%.

Voy a leer las columnas de arriba para abajo. Arrancamos entonces con otros pasivos. Participaban en 23,2%, lo hacen ahora en 24%. Allí estaban fundamentalmente pasivos generados por la operación de las concesionarias y de Promigas, obviamente, que son las inversiones que más consumen este tipo de condición financiera. Las obligaciones financieras, que llegan a \$6,7 billones de pesos, 32,4% de los \$20,9 billones de pesos que suman los pasivos de la Corporación consolidados, son créditos de las concesiones fundamentalmente y de Promigas ajustan \$6.7 billones de pesos, hace un año llegaban a \$3.8 billones de pesos. Las captaciones por la estructura de la corporación entenderán ustedes que son fundamentalmente captaciones de la corporación, participan en 20% en esta estructura de pasivos, hace un año lo hacían en 21% fundamentalmente.

Títulos emitidos. Estamos en 14%, y 16% hace un año. Ajustamos \$2,9 billones de pesos, hace un trimestre estábamos mostrando \$2,7 billones de pesos y esto está fundamentalmente relacionado con la cifra de emisión que hicimos hace un año.

Finalmente, operaciones de mercado monetario, también corresponde a la operación de tesorería. Estamos en \$2 billones de pesos frente a \$3,2 billones de pesos que teníamos hace un año, de manera correspondiente a la evolución de las inversiones y la liquidez de la Corporación.

Esto visto de otra manera, en la filmina siguiente, pues, ven ustedes que la composición sigue evolucionando hacia donde mencionamos hace un año y hace un trimestre. Participa de manera muy muy importante infraestructura, que alcanza \$11,1 billones de pesos, habiendo crecido entonces en el año \$4,4 billones de pesos. De hecho, ese crecimiento equivale al 67%

en el sector infraestructura, y ahora Gustavo les mencionará la evolución de este sector, pero fundamentalmente, como lo mencioné en la primera filmina, allí lo que estamos viendo es un crecimiento muy grande de activos intangibles y activos financieros por cifras parecidas a ese monto de \$4,485 billones de pesos de crecimiento. Por otro lado, gas y energía sigue creciendo a muy buen ritmo, lo hace al 15% en el año, aumentando a \$1,525 el total de activos imputables al sector.

El sector financiero, que el año pasado mostraba \$7,3 billones de pesos, este año muestra \$6,5 billones de pesos, disminuye \$833.000, 11%, y el resultado, la variación es principalmente la que habíamos mencionado en el último trimestre que, de hecho, terminan siendo muy parecidas las participaciones en activos de este sector entre el trimestre anterior y este. Los otros sectores, hotelero y agroindustria, crecen al 11% y al 4%, creciendo cada uno de ellos, el primero en \$93.000 millones de pesos y el segundo \$24.000 millones de pesos.

Finalmente, estas variaciones de infraestructura, gas y energía y los otros sectores, ahora menores, nos permitieron crecer en el año \$5,2 billones de pesos para el 21% que estamos mostrando de manera englobada en el estado financiero general consolidado.

En la filmina octava vemos el estado financiero consolidado, los resultados de la Corporación consolidados. Ven ustedes que mientras que, en general, los rubros de ingreso, quiero decir, ingreso operacional, también costo de ventas, método de participación y dividendos crecieron alrededor del 21-23%; los gastos financieros crecieron a un ritmo importante en el año, 66% fundamentalmente, y esto es principalmente debido a gasto de intereses. Ustedes ven en la tercera columna, donde mostramos este trimestre, hubo un crecimiento de \$221.000 millones de pesos a \$285.000 millones de pesos, fundamentalmente asociados con la evolución de las obligaciones financieras de las concesionarias, principalmente Coviandina, quien crece su gasto en \$48.000 millones de pesos en el trimestre.

De resaltar, la diferencia que ven ustedes en otros ingresos financieros netos, el trimestre pasado mostrábamos \$83.000 millones de pesos de ingresos, hace un año mostrábamos en el primer trimestre \$25.000 millones de pesos, y este trimestre vemos un resultado de \$4.600 millones de pesos en ese rubro. Tiene incidencia muy muy importante la diferencia en cambio. Aquí estamos registrando diferencia en cambio por dos rubros principales, especialmente la operación de la tesorería en el rubro de derivados, pero en lo que tiene que ver con sector real, el efecto que tiene la diferencia en cambio en la deuda de una de las concesionarias, específicamente Covioriente.

Después de esto, vemos, un poco más abajo, depreciaciones, amortizaciones y provisiones, en donde pasamos de tener \$127.000 millones de pesos en este rubro a \$83.000 millones de pesos. Tenemos menos amortizaciones asociadas a Coviandes que, como mencionó María Lorena, entregó la carretera al Estado, un cambio en la política de gestión de cobro de Surtigas y unas menores amortizaciones de PISA.

En otros ingresos y gastos, vemos un resultado estable, \$30.000 millones de pesos, frente a una cifra similar en el trimestre pasado, diferente sí a hace un año, cuando mostrábamos \$63.000 millones de pesos, pero para efectos de explicación de esto, tengo que recordarles que en ese momento registramos una recuperación importante de Coviandes que justifica o explica la mayoría de esa diferencia.

Aportamos aquí un EBITDA para el trimestre de \$1,16 billones de pesos, \$918.000 millones de pesos en el trimestre anterior y \$1,3 billones de pesos hace un año. Vale la pena aquí decir que aplica lo que María Lorena mencionó en su introducción en el sentido que el resultado del año pasado está afectado fuertemente por la adopción de políticas contables que reflejan de manera importante el devenir real de la operación real de las carreteras.

La utilidad neta antes de impuestos es muy parecida a la del trimestre pasado, superior, eso sí, llega a \$685.000 millones de pesos, que después de restar el resultado negativo de operaciones discontinuadas, fundamentalmente vuelve a participar de manera importante la compañía de leasing, y un impuesto de renta y un impuesto diferido de \$179.000 millones de pesos, mostramos una utilidad neta del trimestre \$503.000 millones de pesos.

Recordemos que este impuesto, este rubro total de \$179.000 millones de pesos que se compara bastante bien con el del trimestre anterior por \$178.000 millones de pesos, es inferior de manera importante a los \$375.000 de hace un año, fundamentalmente por el cambio de las condiciones impositivas futuras que la reforma financiera generó, que hace que este impuesto diferido tenga rangos cercanos a los que estamos mostrando en el trimestre presente.

De esos \$503.000 millones de pesos, la utilidad neta controlante se ajusta a \$360.000 millones de pesos, muy parecida a la utilidad separada del trimestre de la Corporación.

La siguiente filmina, la página 9, muestra la contribución al EBITDA, lo mismo que mencionábamos hace ya un año y en los últimos trimestres, infraestructura, obviamente, en la evolución de la operación de construcción de carreteras aporta de manera muy muy importante, en esta ocasión lo hace con \$582.000 millones de pesos, lo había hecho de manera, si homologáramos los estados financieros del año pasado, lo habría hecho a \$427.000 millones de pesos, pero, en realidad, dada la adopción que hemos mencionado varias veces en esta presentación, lo hizo por \$946.000 millones de pesos.

Finalmente, esto es importante para mostrar cómo a pesar de que mostramos una cifra que contablemente reduce el EBITDA total en 24%, la operación real y la evolución real de la operación de las empresas en las que la Corporación tiene su inversión aumentó en 23,5% año a año.

Para terminar, en la filmina 10, como es tradicional, mostramos la evolución del fondeo de la corporación. Allí aparece un nuevo rubro, la emisión de bonos, por \$503.410 millones de pesos, lo fue por \$500.000, ahí la diferencia está asociada con la causación del gasto por

intereses. Crecemos en \$400.000 millones de pesos en CDT, la corporación sigue siendo un participante muy muy importante en la emisión de este tipo de títulos. Ven ustedes que en la filmina, en el cuadro inferior derecho, que, aunque hemos crecido la cifra que acabo de mencionar, cerca de \$400.000 millones de pesos en captación de CDT año a año, la tasa de captación sigue siendo eficiente en el sentido que hace un año teníamos un margen de 198 básicos frente a IBR y este año, este trimestre podemos mostrar un margen de captación que se ajusta a 188 básicos, quiere decir, 10 menos que hace un año. Esto, además, es importantísimo si vemos que el plazo promedio de captación de CDT que financian la operación, la inversión en filiales, pasó de 5,7 años de plazo promedio a 6,3 en el cierre de este trimestre. Eso sería todo.

Bueno, doble apalancamiento, vale la pena mencionarlo. A pesar de estos crecimientos importantes en la estructura, tanto de activos como pasivos, lo ha hecho de manera concordada, y es así como la relación de doble apalancamiento, que hace un año era de 127,8, en este momento, inclusive, es menor, apuntando una cifra de 127,2%.

Le cedo la palabra a Gustavo Ramírez.

Gustavo Ramírez:

Gracias, Juan Carlos.

Buenos días a todos. En los siguientes slides vamos a dar un breve repaso al comportamiento durante el tercer trimestre del 19 en nuestro portafolio de inversiones.

Antes de empezar los detalles, quería, como a manera de resumen, decir que sentimos que, durante este fin de tercer trimestre del año, la actividad económica se mantiene, se mantiene vigorosa, y, en general, en nuestro portafolio vamos a ver unos muy buenos resultados en Promigas, y en general nuestro sector de energía y gas, y en infraestructura. Tenemos unos resultados disímiles en agroindustria: muy bien en arroz, no tan bien en palma. Nuestro sector financiero, donde continuamos con el desmonte de nuestra compañía de leasing, y unos resultados en hotelería estables.

Pasando al slide 13, empezamos por energía y gas. Como mencioné, Promigas este año va a tener unos resultados récord. Vale la pena concentrarse, creo yo, como en dos elementos: de un lado, se está consolidando el negocio de transporte con la casi finalización del gasoducto de Canacol, ya completado totalmente hasta Cartagena y facturando, y parcialmente entre Cartagena y Barranquilla. Esto ya empezará, no tanto este año, pero sí el año entrante, a mostrar unos resultados tanto en ingresos como en EBITDA bastante considerables. También vale la pena señalar que todos estos ingresos de transporte son en dólares, entonces también tiene un efecto positivo por la devaluación que hemos tenido.

Es así como en el acumulado del año tenemos un aumento del EBITDA de casi 5%, pero ya en septiembre, con el inicio de los ingresos de estos nuevos gasoductos, se da un aumento incluso mayor del 13%, comparado con el mismo periodo del año anterior.

En el negocio de distribución, mostramos este cuadro más desagregado de lo que lo veníamos mostrando las veces pasadas, para mostrar no solamente por empresas, sino también el negocio de distribución y de comercialización en los diferentes segmentos del mercado, pero creo que lo importante de señalar acá es que acá están todas las empresas de distribución en las que Promigas participa, tanto en Colombia, en las tres primeras, como en Perú, las dos últimas, aquí falta Gasnorp, que es la que acaba de firmar el contrato.

Pero los números que quiero significar es el crecimiento del número de usuarios de un año al otro. En Colombia, el número de usuarios está creciendo en promedio entre 4 y 5%, que es un muy buen número para mercados maduros como los nuestros, pero donde se ve un crecimiento extraordinario es en Perú, eso indica por dónde está siendo, y va a ser en los próximos años, el crecimiento del negocio de Promigas en el segmento de distribución.

En el slide siguiente entramos al sector de infraestructura, donde continuamos viendo nuestro mayor crecimiento en el portafolio de inversiones, tanto en el activo consolidado de más del 66%. Y en el EBITDA, donde me concentro en el número acumulado, que es el comparable, donde estamos creciendo casi 30% de los tres trimestres del 19 con respecto a los tres trimestres del 18.

En el siguiente slide vamos a ver la desagregación de este número, de ese crecimiento del EBITDA de \$1,26 billones a \$1,64 billones. Pero antes de eso, quiero mostrar en el cuadro de abajo el crecimiento de los tráficos por nuestras vías. Por supuesto, en la Vía al Llano, la primera, Bogotá-Villavicencio, tenemos un decrecimiento del tráfico debido al cierre de la vía, que es, de todos, conocida. Si uno quita Coviandes, sí ve que en el resto de las carreteras hay un crecimiento vigoroso en el tráfico, más del 6%, esto es bastante bueno. Anteriormente no habíamos visto crecimientos de este tipo en los últimos años, entonces, nosotros, consideramos que el crecimiento de la variación del tráfico por vías es un muy buen indicador de actividad económica, y por eso sentimos y dije al principio que para este trimestre o hasta este trimestre continuamos viendo un crecimiento económico vigoroso.

Ya pasando a la página 15, desagregamos el número que vimos en la anterior de EBITDA, lo comparamos el acumulado a septiembre del 18 con el acumulado a septiembre del 19 del \$1.26 billones contra \$1.64 billones que vimos en el slide anterior y, de nuevo, el grueso de esto es explicado por las concesiones de 4G que están en la barra derecha en azul oscuro, que pasa de \$962.000 millones en el 18 a \$1,3 billones en el 19, explicado en su mayor medida por Coviandina, nuestra iniciativa privada al llano. Esta es la concesión que va más adelantada en ejecución, y no solamente más adelantada en valor absoluto, sino la que está generando mayor facturación en el año pasado y en este, y ya en el año entrante entrará en su fase final de construcción y será reemplazada, digamos, en materia de EBITDA, sobre todo por Covipacífico y Covioriente.

En el slide siguiente, en el 16, los detalles de cuál es la situación de las cuatro concesiones. Aquí tal vez quisiera concentrarme en dos puntos en este cuadro: primero, en los grados de

avance. Covipacífico cerró a septiembre del 19 en un 27,6%, creemos que a final del 19 va a cerrar alrededor del 32%-33% el grado de avance. Coviandina, la Vía al Llano, está cerrando en 58%, como mencioné, es la más avanzada y creemos que va a cerrar el año alrededor del 65% del grado de avance. Y concesionaria Vía del Oriente, Covioriente cerró casi con 20% en septiembre y creemos que va a cerrar entre 23% y 25% en este año.

El otro aspecto que quiero mencionar es el de Covimar, la vía Mulaló-Loboguerrero, por supuesto, no tuvo avance, pues, como ustedes saben, no ha empezado la obra y hemos cambiado nuestro estimativo de inicio de obra. Ya la ANLA hizo una solicitud de información y estudios adicionales ambientales que tomarán no menos de un año, por lo que consideramos que esta obra no va a entrar durante todo el 2021, y nuestro nuevo estimativo de inicio de obra lo estamos poniendo para inicios del 2022. A la fecha, estamos llegando a una inversión en equity de la Corporación a sus cuatro proyectos de 4G de \$1,42 billones.

En agroindustria, en el slide 17, el activo sigue creciendo y los resultados del EBITDA, como les comenté, hemos visto en este tercer trimestre una recuperación de nuestro negocio de arroz a través de Pajonales que estuvo disminuida en el primer semestre por problemas tanto de lluvias como de precios. Ya hemos podido adelantar las siembras, y creemos que este segundo semestre va a ser mucho mejor que el primero, y eso se ve en los resultados del segundo trimestre y en el acumulado, pues ya estamos recuperando el atraso que tuvimos en el primer semestre.

Donde las noticias no son tan buenas es en nuestro negocio de palma. En general hay unas malas épocas en este negocio en general, en Colombia, básicamente por dos situaciones: el precio internacional de la palma está en niveles mínimos históricos y, por otro lado, hay una afectación de plagas en varios cultivos, incluido el nuestro, y esto se refleja en los resultados que se ven, tanto en el tercer trimestre como en el acumulado del año.

Los números de nuestro sector financiero se destacan básicamente porque reflejan el desmonte que estamos haciendo de la leasing, tanto en la reducción del activo. Hace un año todavía no habíamos cedido la cartera de crédito y de leasing, este año el número ya no contempla esa cartera y eso explica esa reducción tan importante en el activo consolidado, y en los resultados estamos terminando el desmonte de la leasing, que esperamos que concluya a lo largo del año entrante.

Finalmente, en el sector de hotelería que, principalmente se refiere, en nuestro caso, a Estelar, tal vez unas cifras del sector que se ven en la gráfica en la parte inferior izquierda. Estamos creciendo a una buena tasa de habitaciones vendidas de casi el 9% y nuestra ocupación llega al 62%, y aunque este tercer trimestre, comparado con el tercer trimestre el año pasado, que fue bastante bueno, tenemos un decrecimiento en el EBITDA. En el acumulado del año sí presentamos un crecimiento del 2,6% en el EBITDA total.

Y aquí mostramos algunas de las nuevas instalaciones que se abrieron durante este trimestre en los hoteles de Estelar, y aquí, lo que se ve en las fotos es el nuevo spa en el Estelar Paipa Hotel y Centro de Convenciones, donde los invitamos a todos a pasar un rato de descanso.

Bueno, muchas gracias a todos. Hasta aquí el resumen del portafolio y la presentación. Si tienen alguna pregunta, con mucho gusto.

Operadora:

A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas vía telefónica. Si tiene una pregunta, por favor, presione asterisco (*) en su teléfono. Si desea retirarse de la lista de espera, por favor, digite la tecla numeral (#). Recuerde, si usted tiene alguna pregunta, por favor, presione asterisco (*) uno (1).

Tenemos a Katherine Ortiz de Davivienda Corredores.

Katherine Ortiz:

Buenos días a todos. Katherine Ortiz de Davivienda Corredores.

Quisiera preguntar un poco si, pues, ya nos contaron lo del nuevo aplazamiento de Covimar, pero quisiera saber si han pensado de pronto solicitar la anulación o reversión del contrato o si definitivamente se van a esperar al año que mencionaron que tienen previsto del tema de las licencias y de la ANLA, de la solicitud de información ambiental.

Y la segunda pregunta es si nos pueden dar un update de en qué va lo relacionado con el proyecto del aeropuerto de Cartagena, si se ha dado algún avance al respecto.

Muchas gracias.

Gustavo Ramírez:

Muchas gracias.

Por el primer punto, la solicitud de información de la ANLA que menciona acá llegó la semana pasada, estamos evaluando exactamente el alcance que tiene. En la misma resolución de la ANLA da un plazo para presentar esa información de 12 meses, eso también muestra un poco el alcance de los estudios y la información adicional que está planteando la ANLA, pero todavía estamos en evaluación de esa solicitud. Lo que sí te puedo decir es que, en cualquier caso, pues, como siempre, cumpliremos con el contrato. El contrato trae mecanismos que prevén este tipo de situaciones de aplazamientos y usaremos todos esos mecanismos previstos en el contrato.

En cuanto a los aeropuertos, las iniciativas privadas que tenemos presentadas siguen su marcha. En el caso de Cartagena, la principal discusión entre el promotor de la iniciativa privada y el Gobierno está acerca del plazo de la concesión debido a que el Gobierno, tanto la ANI como la Aeronáutica, tienen otro proyecto previsto en Cartagena. El plazo de esta

iniciativa privada no está sobre el aeropuerto actual, pues, depende de la entrada de ese nuevo proyecto, y en este momento se está en discusión de cuánto sería entonces el plazo de la iniciativa privada propuesta por nosotros sobre el aeropuerto actual.

Katherine Ortiz:

Ok, perfecto. Muchas gracias, Gustavo.

Gustavo Ramírez:

A ti.

Operadora:

Tenemos a Steffanía Mosquera de Credicorp Capital.

Steffanía Mosquera:

Buenos días. Muchas gracias por la presentación.

Yo tengo dos preguntas. Quisiera empezar con una aclaración sobre el fallo del Tribunal de Cundinamarca. Entiendo que el Consejo de Estado se pronunció el pasado 24 de octubre sobre la inhabilidad sobre Episol, modificándose su efecto suspensivo. ¿Esto quiere decir que la inhabilidad sobre Episol está vigente y en firme? Quisiera tener esa claridad, a pesar de que entiendo que Episol no contrata directamente con el Estado.

María Lorena Gutiérrez:

Está vigente, pero no en firme y, pues, de todas maneras, lo que tenemos claro es que no tiene ninguna implicación sobre todos nuestros vehículos, que son las concesionarias, que son los que contratan con el Estado.

Steffanía Mosquera:

Perfecto, muchísimas gracias.

La segunda pregunta que tengo es sobre la concesión Bogotá-Villavicencio. Al principio de la presentación mencionaron que, por ejemplo, el puente de Chirajara empezaría a ser parte de la concesión Coviandina y ya no Coviandes. ¿Cómo funcionaría esto a nivel del contrato? ¿Habría una modificación de alcance? ¿Cómo sería el manejo?

Gustavo Ramírez:

No, como ustedes saben, nosotros teníamos, o tenemos, una concesionaria que es Coviandes, que construyó la segunda calzada del segundo tercio y operó la vía. Esa concesión revirtió la infraestructura y la operación de la misma hace unas semanas, y en ese mismo momento nuestra otra concesionaria Coviandina, recibió la infraestructura e inició la operación de la concesionaria, la operación de toda la vía.

Coviandes ya no tiene la operación de la vía, ya revirtió toda la infraestructura, pero mantiene la obligación de, en su concesión, en su contrato con el Gobierno, de concluir ciertas obras,

una de ellas es el puente de Chirajara y otras son obras que se acordaron a raíz de la emergencia en el kilómetro 58 de que las hiciera a Coviandes. Entonces, Coviandes, como empresa, sigue existiendo, sigue teniendo un contrato con la ANI, ya no opera la carretera porque ya se la entregó a la ANI, y esta, a su vez, a Coviandina, pero mantendrá durante algunos meses la obligación de hacer estas obras que he mencionado. Entonces la obligación de esas obras se mantiene en Coviandes y no en Coviandina.

El contrato de Coviandina no tiene ningún impacto por la situación ni de Chirajara ni del kilómetro 58, y como estaba prevista, recibió la infraestructura, la está operando y, además, pues, sigue construyendo la segunda calzada del tercer tercio.

Steffanía Mosquera:

Perfecto, muchísimas gracias.

Operadora:

Tenemos a Juliana Aguilar de Bancolombia.

Juliana Aguilar:

Buenos días. Muchas gracias por la presentación.

Una pregunta, y es: ¿Qué tanto se afectó el EBITDA del trimestre con el cierre parcial que hubo en la vía Bogotá–Villavicencio? Si nos pueden dar un poco de aclaración sobre el tema. Muchas gracias.

Gustavo Ramírez:

Sí. No hubo mayor efecto, básicamente porque el grueso del EBITDA está llegando por Coviandina por la actividad de construcción, no tanto por el recaudo de peajes. Entonces, como hemos explicado, esos ingresos que mostramos cuando mostramos los resultados de las concesiones y su EBITDA correspondiente tienen que ver más es con el avance de la obra que con el ingreso de peajes.

Juliana Aguilar:

Muchas gracias.

Operadora:

Nuevamente, si tiene alguna pregunta, por favor, presione asterisco (*) uno (1).

En este momento no tenemos más preguntas.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, pues les agradecemos a todos que nos hayan acompañado en esta presentación de resultados y, pues, seguiremos, como es usual, estando en contacto con ustedes cada vez que tengamos alguna noticia relevante.

Que pasen un buen día y muchas gracias.

Operadora:

Gracias a todos. Damos fin a la conferencia el día de hoy. Si quieren escuchar esta conferencia nuevamente, estará disponible en la página web www.corficolombiana.com en los próximos días.

Gracias por participar. Pueden colgar.