

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 4T-2019

Operadora:

Bienvenidos a la presentación de resultados cuarto trimestre 2019 Corficolombiana. Mi nombre es Hilda 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 a la presidente de Corficolombiana, la doctora María Lorena Gutiérrez. Doctora Gutiérrez, puede comenzar.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, muy buenos días para todos, mil gracias por acompañarnos en esta llamada de resultados del cuarto trimestre de 2019 de Corficolombiana, y que aprovecharemos para hacer una presentación de los resultados del año 2019.

Obviamente no podemos ser ajenos a lo que está pasando en Colombia y en el mundo con la situación de salud pública y de la economía, básicamente vamos a mostrar unos resultados del año 2019, donde fueron unos muy buenos resultados y los primeros meses del año 2020 también. Pero obviamente, estamos mirando cuáles van a ser las consecuencias de todo este tema de la pandemia y del precio del petróleo, tanto en la economía nacional como el efecto que puede tener sobre nuestras inversiones.

Obviamente quiero ser clara que nos vamos a concentrar en presentar los resultados del 2019 que, como repito, fueron muy buenos resultados. Vamos a hablar un poco de las perspectivas del 2020, y aquí me están acompañando Gustavo Ramírez, el vicepresidente de inversiones, que nos va a hacer una presentación sobre todas las inversiones de Corficolombiana. Está Juan Carlos Páez, el vicepresidente ejecutivo, donde vamos a recorrer todos los resultados financieros de Corficolombiana, tanto en cifras separadas como consolidadas. Y en esta ocasión invité a José Ignacio López, nuestro director de investigaciones económicas, porque nos parece importante que en esta coyuntura podamos compartir con ustedes nuestra visión de lo que puede pasar en las perspectivas económicas del país, y de eso, pues, se trata esta llamada de resultados.

Voy a empezar con la presentación que ustedes tienen. En general continuamos con una tendencia de generación de utilidades como la que tuvimos en el año 2018, que demuestra un buen desempeño de los diferentes negocios y las inversiones que tenemos en Corficolombiana, especialmente en las concesiones viales y en el sector de gas y de energía.

Aquí en el primer slide, ustedes pueden ver, tenemos nuestras principales cifras de 2019, están los activos, en cifras consolidadas, que alcanzan una cifra de 31,81 billones y en separadas de 14,8. Nuestro patrimonio total, en cifras consolidadas, son 9,97 y en separadas

es 7.64. Este valor del patrimonio, pues, obviamente da un respaldo de confianza para poder respaldar todas las inversiones que tenemos en nuestro portafolio en Corficolombiana.

Con respecto a la utilidad de 2019, quiero pedirles excusas, en los estados financieros en los cuadros están bien los números, pero en la presentación quedó aquí trastocados los datos, entonces, les pediría que lo corrijan. Las cifras consolidadas son: las utilidades netas de 2019 es 1,531, no 1,57, como está en el cuadro. Y la utilidad neta para el 2019, en cifras separadas, es 1,566 y no 1,62, como está en este cuadro. Pero como van a ver más adelante, en todos los cuadros que ustedes tienen en la presentación, en los estados financieros, pues, las cifras son las que les estoy mencionando y pido mil excusas por este error que tuvimos en esta línea de este cuadro.

La utilidad neta para el cuarto trimestre fue de 383,6, en cifras consolidadas, y en cifras separadas fue 3,78. Nuestro ROE a doce meses fue 21,43%, y en separadas 22,62%. Y la solvencia, pues, está alrededor de 33,52% para consolidadas y para separadas 33,61%.

Lo importante, también, es mencionarles que el Ebitda consolidado para el 2019 fue 3,9 billones de pesos, lo que da un margen de Ebitda de 38,9%, y un crecimiento del 9,4% con respecto al año anterior.

Ahora quiero pasar muy rápidamente para mostrarles cuales fueron los hechos relevantes durante el año 2019, que puede mostrar como los resultados en términos generales de Corficolombiana y de todas sus inversiones.

Como lo mencioné, tenemos un Ebitda consolidado de 3,9bn, que representa un crecimiento del 9,4%. Todos los sectores que están en nuestro portafolio aportan a este crecimiento del Ebitda, y excepto el tema del sector financiero, que no se presenta así, y lo explicaremos ahora, pero básicamente es como ustedes saben y como lo hemos anunciado en nuestras llamadas de resultados, nosotros empezamos con un desmonte de la leasing, Leasing Corficolombiana, la cual fue aprobada por la Superintendencia, entonces, de eso se trata el resultado negativo en el sector financiero dentro de nuestro portafolio de inversiones.

Un dato muy importante es nuestro compromiso con las inversiones. En el año 2019 invertimos 2,1 billones de pesos de recursos de Corficolombiana, tanto recursos de equity como recursos de deuda que tenemos en el portafolio. Estamos diciendo que esta inversión de 2,1 billones de pesos la mayoría fue para el sector de infraestructura, 1,27, para energía y gas, 0,83, para agroindustria, 0,02, y para hotelería 0,01. Pero el dato importante es que Corficolombiana, durante el año 2019, invirtió de sus propios recursos o por deuda, 2,1 billones de pesos.

Optimizamos la estructura del balance. El doble apalancamiento se ubicó en 131,9%, y la deuda que fondea ese portafolio de inversiones alcanzó un nivel de 2,9 billones, con un resultado importante, y es que mejoramos el plazo de esta deuda, ya pasamos de 6 a 8,2 años, lo que está mucho más alineado con nuestras inversiones que, como ustedes saben, son de

mediano y largo plazo, especialmente todo el tema... Pues, diría que todas las inversiones de Corficolombiana son de largo plazo. Entonces, el ejercicio que hicimos durante el 2019 fue alargar, digamos, la duración de esta deuda que tiene Corficolombiana.

En octubre del año pasado, del 2019, la Bolsa de Valores aprobó la renovación del reconocimiento IR para Corficolombiana y nos reconoció como uno de los emisores de IR con mayor evolución en el periodo 2016-2019.

Pues, obviamente viendo lo que está pasando con el mercado de acciones en este momento, pues, suena como raro que uno esté hablando de lo que voy a mencionar ahora, pero fueron los resultados del 2019, y es que las acciones de Corficolombiana se destacaron como las de mayor valorización en el mercado de renta variable, con una valorización que alcanzó los 87,8% en las acciones ordinarias y un 75,9% en las acciones preferenciales. Para nosotros, esto fue un resultado muy importante, que lo que demuestra la confianza del mercado en Corficolombiana y una subida realmente impresionante. Hoy la acción está subiendo, pero pues, digamos, como ustedes saben, esto es un comportamiento de las bolsas a nivel mundial, esperamos que el mercado, digamos, tenga la tranquilidad de que vuelva a corregirse los precios, tanto de los commodities como de las acciones.

Ahora sí voy a pasar a unos mensajes generales sobre los sectores. En infraestructura, nuestras tres concesiones de cuarta generación 4G, alcanzaron avances significativos, y muy importante, por encima de lo que está nuestro compromiso con la ANI. Como ustedes saben, en estos contratos de concesión uno tiene un compromiso con la ANI de avances en obra de construcción, y en todas las tres 4G que tenemos, que son Pacífico 1, la de Bogotá-Villavicencio y Yopal-Villavicencio, en esas tres vamos por encima de lo programado con el Gobierno nacional.

Coviandina ya concluyó la construcción de las principales estructuras y cerró con un avance de obra de 64,81%, que significa un adelanto de seis meses con respecto a lo programado con la ANI, o sea, con el Gobierno nacional. Y Covipacífico llegó al 33,85%, y Covioriente a un 23,13%.

Durante el 2019, los aeropuertos de Cali y Cartagena, donde, como ustedes saben, Corficolombiana es accionista, movilizaron en conjunto más de 11 millones de pasajeros, creciendo un 8,9%. Más adelante cuando les hablemos de las perspectivas para el 2020, pues estamos esperando, estamos trabajando, claramente, en renovar estas iniciativas privadas con el Gobierno nacional para seguir con las concesiones del aeropuerto de Cali y del aeropuerto de Cartagena.

En energía, que es nuestro segundo sector más importante en el portafolio de inversiones después de infraestructura, aumentamos la capacidad entre Cartagena y Barranquilla, con un nuevo contrato de transporte y un tema de infraestructura, que ahora Gustavo va a explicar más, por el orden de 1,6 millones de dólares en el mes de diciembre.

Muy importante, SPEC, que es nuestra regasificadora, que está en Cartagena, que creo que es un tema de respaldo a la oferta energética del país, y ahora que los embalses están en este nivel tan mínimo como no se veía hace 20 años en el país, lleva 148 días continuos para entregar gas al sistema nacional de transporte, dándole gran respaldo al sistema eléctrico nacional.

Aumentamos, digamos, con todas las filiales de Promigas, las poblaciones atendidas en 25, en la distribución de gas natural, llegando a una cifra que es muy importante en el país, y es que estamos atendiendo al 38% de usuarios en Colombia. Surtigas, que es una de las distribuidoras, una filial de Promigas, atendió ya al usuario número 800.000.

Como lo mencioné en la pasada llamada de resultados, se firmó, pues, estábamos pendientes de firmar el contrato de concesión con Piura, que es la región norte, que es muy importante en Perú, esto va a ser uno de los grandes proyectos de Promigas para los próximos años y es todo el tema de transporte y distribución de gas en el norte de Perú, con la firma de Gasnorp, que es una filial de Promigas.

Promigas también hizo su debut en el mercado internacional, emitió muy exitosamente unos bonos por 400 millones de dólares y fue, pues, en ese momento, una de las empresas del sector privado que tuvo más demanda históricamente en este mercado de empresas colombianas.

Voy a pasar a agroindustria. Como lo hemos mencionado, la agroindustria para nosotros es muy importante, es una inversión de largo plazo. El año pasado claramente, en el 2018, pues, estábamos en el periodo todavía de siembra y de mejorar los temas de productividad. Durante el 2019 las utilidades, nuestras inversiones mejoraron en el 2019, con una utilidad neta consolidada de 4,000 millones, comparada con la pérdida que tuvimos en 2018, y esto se debe al ciclo natural del negocio, pero también a una rigurosa estrategia agrícola para aumentar la productividad en los cultivos.

Un hecho que para nosotros fue muy relevante y que veníamos trabajando aquí en Corficolombiana durante muchos años, es que logramos emitir unos certificados de reducción de emisiones de CO2 de unos bonos que fueron por 4.930 millones, que es importante tanto desde el punto de vista financiero, pero lo más importante de todo, desde el punto de vista de nuestra contribución a la sostenibilidad y a la reducción de CO2, especialmente con el cultivo de los árboles de caucho en la zona de Puerto López, Puerto Gaitán.

En hotelería, y pues obviamente quiero mencionar que es uno de los sectores más golpeados con la crisis que estamos viviendo ahora, los sectores de servicios, como va a hablar José Ignacio más adelante, es uno de los sectores que está más afectado en este momento. Pero sin embargo, registramos, quiero hablar del 2019 porque tuvimos muy buenos resultados. Esperamos que superemos esta crisis y podamos seguir con estos buenos resultados de Hoteles Estelar, pero pues durante los meses de noviembre y diciembre del año pasado

tuvimos ventas históricas, con una ocupación de 63% en el cuarto trimestre de 2019 y un crecimiento del 8,5% en ventas con respecto al año anterior. Esto significa que una vez superada toda esta crisis, tenemos toda la infraestructura y toda la estrategia para seguir consolidando y creciendo en el mercado, en el sector de hotelería.

En el sector financiero, como les mencioné, el 20 de diciembre del año pasado la Superintendencia, después de haber empezado un tema de desmonte, autorizó la disolución y la liquidación voluntaria de la Leasing Corficolombiana, por lo tanto ya este año estamos trabajando ya en terminar esta liquidación.

Se consolidó el Modelo Comercial Integrado, que se los habíamos mencionado en anteriores llamadas de resultado, donde se integró, desde febrero del año 2019 integramos todas las operaciones comerciales tanto de Corficolombiana como de Casa de Bolsa, como la de Fiduciaria Corficolombiana, para ampliar nuestra capacidad para atención a los clientes y la distribución de productos transnacionales. El punto importante acá es que este modelo ya está funcionando durante el 2020, pues, parte del reto de nosotros es aumentar, es fortalecer el Modelo Comercial Integral en Corficolombiana.

Otro de los temas que siempre hemos mencionado en la llamada resultados, por la importancia que esto significa para el mercado, es el tema de en qué van los procesos con respecto la Ruta del Sol. Les voy a mencionar, pues, los procesos que tenemos.

El primero es con el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, ustedes saben que esto salió desde el 2018. Nosotros apelamos ante el Consejo de Estado, el Consejo de Estado en el 2019 presentó una resolución de cambiar el efecto suspensivo y devolutivo, finalmente hace dos meses aclaró que cambió el efecto de suspensivo a devolutivo en la decisión de primera instancia, aclarando que el tema del pago de la condena y la sanción de inhabilidad no pueden tener efectos hasta que no sea confirmado en segunda instancia. Es decir, si ustedes recuerdan, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca puso una multa de aproximadamente 790.000 millones a varias personas jurídicas y naturales, creo que hay como 12 personas en ese tribunal, y además habló de un tema de inhabilidad para Episol. Pero lo importante de la noticia de febrero, pues, de la resolución que sacó el Consejo de Estado, es que este efecto, tanto de la multa como de la inhabilidad, solo se confirmaría una vez se decida en el Consejo de Estado.

Con respecto al proceso de la Superintendencia de Industria y Comercio, la etapa probatoria fue cerrada el 30 de diciembre de 2019, finales del año pasado, se llevó a cabo la presentación de alegatos. Estamos pendientes de que el superintendente delegado de competencia presente el informe motivado al superintendente de industria y comercio para que pueda ser objeto de comentarios de todos los investigados y posteriormente le corresponde al superintendente emitir una decisión final.

Con respecto al Tribunal de Arbitramento, que lo hemos hablado en pasadas llamadas, con respecto al laudo arbitral, que fue proferido el 6 de agosto, se presentaron recursos de

anulación por parte de Episol y otras personas interesadas para obtener la anulación del laudo. Los recursos que se presentaron tenían argumentos como errores matemáticos, falta de competencia del tribunal para decidir sobre ciertos asuntos y decisiones no basadas en derecho. Estos recursos todavía no han sido resueltos por el Consejo de Estado.

Por otra parte, pues, se presentaron varias tutelas, Episol presentó unas tutelas el 4 de diciembre de 2019 con respecto a este laudo, alegando la violación del derecho al debido proceso y al buen nombre. Y en primera instancia, el Consejo de Estado negó la acción de tutela y nosotros ya presentamos o Episol presentó una impugnación contra la sentencia la cual debe ser resuelta por el Consejo de Estado.

Con respecto a la concesionaria Ruta del Sol, ustedes saben que Corficolombiana tiene una participación de 33%. Nosotros pues veníamos alejados de todos estos temas con Odebrecht, pero la concesionaria, seguía funcionando. Creo que una cosa que nos parece que es como parte de pasar la página en toda esta historia, es que el 15 de enero de 2020, la Supersociedades decretó la apertura de liquidación de todos los bienes de la concesionaria, lo que hace que ya ni la junta ni ningún órgano del Gobierno tenga autoridad sobre la concesionaria y pues estamos en proceso de hacer la liquidación de este vehículo que es la concesionaria Ruta del Sol.

Eso diría que es términos generales, ahora quiero referirme un poco a la coyuntura antes de pasar a los estados financieros y al resultado de las inversiones y comentarles que lo que hemos hecho en los últimos días es tener un tema de mandar unos mensajes de tranquilidad, solidaridad y responsabilidad por lo que está pasando en el país.

Creemos que con nuestra diversificación de portafolio y la estabilidad de los negocios en los que estamos y que son los de largo plazo, que eso es muy importante. Corficolombiana todas sus inversiones son de largo plazo, lo que permite que tengamos una tranquilidad en el desarrollo de los resultados financieros y los resultados de Corficolombiana versus otros sectores de la economía que son más de corto plazo o mediano plazo, pues, puedo asegurar o dar la tranquilidad de que dada esa diversificación del portafolio y la característica que es largo plazo pues lo que tenemos es que afrontar con toda tranquilidad y serenidad la coyuntura económica por la que estamos pasando y el tema de salud pública.

Nos hemos enfocado en el corto plazo en el bienestar de nuestros empleados y proveedores y de todas las comunidades donde tenemos presencia porque consideramos que este es un tema de responsabilidad con el país y con la economía y con tener todos los planes de contingencia para la continuidad de los negocios en todos los sectores y también en todo el tema financiero dentro de Corficolombiana.

Le quiero dar la palabra a José Ignacio López, que es nuestro director de investigaciones económicas, que le he pedido, porque me parece importante que en esta coyuntura demos nuestra visión y perspectiva sobre lo que puede pasar con la economía y con los sectores en los que estamos. Obviamente es difícil asegurar o pronosticar qué va a pasar, porque todo

esto cada día nos coge por sorpresa, digamos, la evolución de lo que está pasando tanto en el tema de salud, como en el tema de los mercados financieros y en la economía y obviamente pues los países se están moviendo a dar ayudas y a tratar de que los impactos en la economía no sean tan altos, por eso creo que es un reto para José Ignacio y todo su equipo pronosticar qué va a pasar, pero sí me parece importante que ustedes tengan nuestra visión de lo que va a pasar.

Lo único que yo diría y que creo que hay que replicar es que en estos momentos lo más importante sobre decisiones que tomen las personas sobre inversiones financieras es que lo hagan de manera responsable e informada. Hay que considerar los diferentes escenarios sin caer en un pánico que lleve a medidas apresuradas, pues porque obviamente este nerviosismo hace que muchas veces los inversionistas tomen decisiones equivocadas y lo que hay que tener, y vuelvo y repito, es tranquilidad y responsabilidad sin tomar decisiones sin estar informados.

Entonces quiero darle la palabra a José Ignacio para que nos muestre cuáles son sus perspectivas para la economía de este país.

José Ignacio López:

Muchas gracias, María Lorena, y un saludo a los conectados en este momento.

Como decía María Lorena, en este momento el nivel de incertidumbre de las proyecciones es bastante alto. Nosotros hemos venido adelantando una serie de ejercicios y lo que podemos asegurar sin mucha incertidumbre es que claramente nuestras previsiones iniciales probablemente pues ya no van a aplicar.

Recordemos que nosotros para el 2020 teníamos una proyección de crecimiento del 3,1% donde anticipábamos que el consumo de los hogares iba a tener una ligera moderación. Pues, en la actual coyuntura es previsible que el consumo tenga una contracción o una desaceleración mucho más marcada durante este trimestre y probablemente esto nos llevaría a unos escenarios de crecimiento inferior en la economía.

De los ejercicios que hemos adelantado les compartimos uno y es, cuál es la exposición inmediata de alguna reducción en los gastos de los hogares por el tipo de rubro de gastos. Ustedes pueden ver en las diapositivas esa descomposición y básicamente el ejercicio que hacemos ahí es tomando los ponderadores de la canasta de consumo, mirar cuáles son los sectores o los rubros que se ven más afectados.

Como se ve en el sector de servicios, que es el rubro de gastos más importante para los hogares, que pesa 56% del PIB, es el rubro más importante, nosotros identificamos unos servicios que se verían más afectados por la coyuntura, sobre todo en este trimestre, que representan un 16%. En otros sectores que son menos importantes en términos de su peso, pues tenemos una afectación mayor, como por ejemplo puede ser el consumo de bienes durables.

Con estos ponderadores, analizando distintos escenarios, nosotros pensamos que para el año el crecimiento económico podría estar en un rango de 2,53, claramente esto, los escenarios más optimistas y moderados, podría ser dado el caso que tengamos un escenario menos favorable, que si estuviéramos hablando de una cifra inferior al 2,5, pero todavía es prematuro presentar unas proyecciones definitivas, dado que la coyuntura está cambiando en forma constante.

Dentro de los rubros de gasto que más se afectan claramente están algunos gastos discrecionales y gastos que por restricciones de interacción personal, pues, se ven más afectados como los restaurantes, los hoteles, el transporte personal y la recreación. Parece que esos son los sectores que básicamente se pueden deteriorar más rápido y habrá que mirar cuáles son las políticas del Gobierno tendientes a mitigar este efecto en esos sectores. También acá es importante mencionar que en la cultura se prevé que las empresas de escala más pequeña tengan un impacto mayor y pues ya se ha visto alguna reacción tanto del sector privado como del sector público tendiendo a mitigar esos riesgos.

A la caída del consumo asociada con la contención de la forma de contagio del virus, lo que tenemos también en la coyuntura es una caída en los precios internacionales del petróleo. Básicamente la caída refleja un menor crecimiento a la demanda global a raíz de las políticas tendientes a mitigar la contención del virus y una guerra de precios que se ha desatado entre los principales productores de petróleo.

Es importante decir que muchos de estos choques son de naturaleza incierta, pero deberían ser de naturaleza transitoria, obviamente la persistencia del choque todavía permanece, digamos, es algo que tenemos que monitorear. Es previsible que el precio del petróleo siga durante este primer semestre en unos precios que afectan la economía colombiana, pero en general los analistas internacionales y nuestro equipo esperan que en el segundo semestre podamos tener un rebote entre los precios del petróleo y la economía global. Quizás en el segundo semestre no veamos los precios que vimos a comienzos del año, pero sí veríamos unos precios que hacen que el choque se mitigue para nuestro país.

Lo otro que es importante aclarar es que en comparación al último choque petrolero en el 2014-2016, pues hay distintas disposiciones y vulnerabilidades. La vulnerabilidad más alta en esta coyuntura de Colombia es el menor espacio fiscal, la deuda pública, digamos, en relación a ese último episodio es más alta. Recordemos que ahora la deuda pública puede estar cerrando por los niveles del 52%, mientras en ese momento era del 36% y también tenemos una vulnerabilidad con respecto al déficit externo.

En lo favorable, tenemos una economía donde el tipo de cambio en el 2014-2016 sirvió de amortiguador muy importante. Entonces, si bien es sabido que hemos tenido una devaluación en los últimos días, no esperamos unas órdenes de magnitud de devaluación como en el episodio anterior. Recordemos que en 2014-2016 tuvimos periodos de devaluación del 60% al 70%. Ahora incluso en escenarios de mayor estrés, estamos hablando de devaluaciones del

30%. Y eso, pues, tendría un efecto no tan acelerado en la inflación como en el último episodio.

También vale la pena mencionar que el sector financiero se encuentra en una situación más robusta frente a la situación del 2014-2016, los niveles de capitalización del sector financiero son amplios, son robustos. La exposición al sector minero-energético se ha reducido, la exposición a cartera en dólares también se ha reducido de manera importante, lo cual significa que esta devaluación va a tener un efecto más moderado sobre los clientes con deuda en moneda extranjera y sobre la banca. Y digamos, esos son algunos mitigantes en esta situación que es compleja.

Yo quería terminar, porque la idea es no dedicarnos mucho más a este análisis de contexto económico que es incierto en este momento. Es decir que estamos en una situación difícil, probablemente el panorama en el corto plazo se puede deteriorar aún más, pero probablemente en un trimestre vamos a estar en una situación distinta. Tampoco hay que descartar escenarios en donde tengamos mejores noticias sobre el control epidemiológico y noticias positivas de cómo mejorar el tratamiento del virus, y eso, pues, daría un soporte importante a la economía y a la perspectiva de mediano plazo.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno ahora seguimos con Juan Carlos Páez, vicepresidente ejecutivo, que va a mostrar los resultados financieros para el 2019, tanto en cifras separadas como consolidadas.

Juan Carlos Páez:

Muchas gracias, María Lorena. Buenos días a todos los asistentes. Quiero arrancar copiando a María Lorena en el mensaje principal respecto a los estados financieros de la corporación. Los resultados del 2019 confirman lo que habíamos estado compartiendo con ustedes en periodos anteriores, al tener un resultado muy parecido al que mostramos en el 2018 luego de la adopción de las metodologías de revelación de resultados de las carreteras NIIF 15, específicamente. Dicho de otra manera, son unos estados financieros sólidos, solventes, estables, fundamentados en unos ingresos en compañías que también lo son.

Pero ya pasando a la filmina de la estructura del balance, tanto en activos como en pasivos, ven ustedes que, frente al año anterior, hablando de trimestre, tuvimos un crecimiento del 21,2% en el tamaño de activos, el crecimiento mayor se da en activos concesionados. Y esto es fundamentalmente relacionado con la evolución de la construcción en las carreteras 4G. Eso hace que mientras hace un año los activos concesionados participaban en el 40,5% en el total de activos, en esta oportunidad ya llegan a ser el 45,7%, hace un año teníamos 10,6 billones de pesos de activos concesionados. En ese momento ajustamos una cifra de 14,5 billones de pesos y la discriminación de esos activos estaba más o menos 50-50 entre el sector infraestructura y sector energía, ya en este momento sector de infraestructura arroja un total de activos concesionados de 8,7 billones de pesos frente a 5,8 que muestra Promigas.

Por otra parte, y obviamente esto está directamente relacionado con los niveles de inversión de la corporación, como ponemos en el pie de página, en el cual reiteramos lo que María Lorena mencionó, en el sentido que llevamos a cabo inversiones por 2,1 billones de pesos, a lo largo del año.

Otro elemento importante en esta estructura de activos es el monto de inversiones que se redujo ligeramente, estamos hablando de inversiones de portafolio, fundamentalmente, pasó del 22,8 al 18,4, la cifra es estable, reduce la proporción por el aumento del denominador.

En lo que tiene que ver con disponible e interbancarios, tenemos un crecimiento importante, no solamente en participación en el activo, sino también en la cifra final, llegamos a 11,6 del total del activo, y es reflejo directo de la estrategia de proporcionamiento de liquidez a la corporación y obviamente preparación para todo el proceso y las obligaciones de aporte de capital a los proyectos a los cuales la compañía tiene inversiones.

Finalmente, el rubro de cuentas de cartera y cuentas por pagar tiene una reducción asociada fundamentalmente con la reducción y a la formalización de la liquidación de la compañía de leasing.

En lo que tiene que ver con activos, crecemos de manera correspondiente, mientras que el activo total consolidado creció 21,2%, el pasivo lo hizo en 20,5%. Es de resaltar la cuenta de otros pasivos en donde fundamentalmente estamos registrando pasivos como ingreso recibidos para terceros, que no es otra cosa que los fondeos contractuales, que crecen un poco más de 800.000 millones de pesos.

También hay un aumento importante en los pasivos por impuestos diferidos, asociado todo esto con la metodología de registro contable de la evolución de los activos concesionados. Este rubro por sí mismo creció poco menos de 600.000 millones de pesos, y es por eso que ese rubro que mostramos como de otros pasivos en el total de 21,8 billones de pesos, asciende ya a 25,7%.

Las obligaciones financieras mantienen su participación en 25,2%. La emisión de títulos llega a 19,2. De resaltar que hoy en día a día allí aparecen emisiones de bonos tanto de Corficolombiana por 500.000 millones más la causación de intereses, y de Promigas que, recordemos, hizo su primer participación en emisión de bonos en el mercado internacional.

En la siguiente filmina podemos ver la evolución del resultado de la corporación. Me parece importante, y bueno, primero reitero la cifra que mencionó María Lorena, la utilidad consolidada llegó a 2 billones de pesos, de esto la utilidad controlante es de 1,532 billones de pesos, muy parecida a la utilidad del separado, que es 1,566 billones de pesos.

En lo que tiene que ver con la evolución industrial, si se me permite la expresión, de las empresas en las que tenemos inversiones, ven ustedes que el margen bruto del sector real en

el total del año llega a 4,3 billones de pesos, muy parecido a lo que veíamos el año pasado, de 4,341 billones de pesos.

Si uno mira, se detiene a ver la evolución trimestral, hay diferencias importantes, pero recordemos que en el cuarto trimestre del 2018 registrábamos la adopción de NIIF 15 de Covioriente, y en el total del año mostrábamos la adopción de las otras dos entidades. Pero importante resaltar que a pesar de que teníamos una concentración de ingresos, de margen y de registro de utilidades en el último trimestre, decíamos también que en términos generales íbamos a tener un desempeño estable a lo largo de los años subsiguientes, y es así como ustedes pueden ver un margen bruto del sector real muy muy parecido a lo que mostrábamos en el año 2018.

En método de participación y dividendos, recordemos que son los dividendos entregados por filiales de nuestras consolidadas y en el método de participación que ellas también reciben de sus subfiliales. Allí no hay variaciones para resaltar.

En la estructura financiera de la corporación consolidada, no mostramos cambios importantes, el Ebitda, de manera concordante con lo que mencioné de adopción del registro de carreteras en el año 2018, pues, tuvo un ligero descenso del 4,5% frente al total del año pasado. Y es también esa explicación la que aplica para mostrar que en el trimestre último arrojamos 964.000 millones de pesos de Ebitda, mientras que un año anterior lo hacíamos en 1,5 billones de pesos. Pero insisto, importante aquí mirar las cifras agregadas de todo el año para poder tener una comparación acertada.

En lo que tiene que ver con la participación a ese Ebitda consolidado por parte de cada uno de los sectores, pues, ven ustedes que ya lo que anunciábamos en periodos anteriores se concreta en este. Infraestructura aporta el 57% de este Ebitda consolidado, energía y gas lo hace en 42%.

Ahí ven ustedes en la filmina que estamos proyectando que hay una reducción frente a la del año pasado, al cuarto trimestre del año pasado, pero de nuevo la explicación sobre la adopción de la contabilidad del ingreso de Covioriente, en donde registrábamos 663.000 millones de pesos por adopción, que de alguna manera no podían ser recurrentes. Esto nos lleva a que en el agregado, como mencioné hace un momento, la devolución sea de 1,5 billones de pesos a 894.000 millones de pesos.

En el acumulado, la cifra es muy muy parecida en términos de proporciones, decía que en el trimestre último mostrábamos 57% de participación del sector de infraestructura, en el acumulado total la cifra es de 56%, reiterando la estabilidad y homogeneidad del ingreso y de la generación de Ebitda de la corporación a lo largo de todo el año.

Finalmente, en lo que tiene que ver con los estados financieros separados, vale la pena decir que la estructura, como dijo María Lorena, ha madurado. Seguimos con la estructura de fondeo, pero aparecen ya 500.000 millones de pesos de emisión de bonos de la corporación,

cerramos con 3,5 billones de pesos de captación en CDTs 2,4 billones de pesos de operaciones de mercado monetario, medio billón de pesos en emisión de bonos.

Y como pueden ver ustedes en la gráfica inferior derecha, las tasas de captación siguen siendo de primer nivel, de excelente desempeño, porque a pesar de que, como ven en el cuadro inferior izquierdo, los plazos de CDTs que financian inversiones pasaron en un año de 6 años a 6,7 años de vigencia promedio, la tasa de captación promedio pasó de 6,18% a 6,32%, lo que nos parece que es un excelente desempeño frente al mercado. Obviamente tenemos una captación con plazos de 14,6 años, la emisión de bonos, a una tasa de 7,31%.

Y esta maduración de los estados financieros nos lleva a mostrarles a ustedes resultados de doble apalancamiento de 131.9%, que para nosotros es una cifra excelente como estructura de financiación de carreteras.

Eso sería mi presentación. Le cedo la palabra Gustavo Ramírez.

Gustavo Ramírez:

Buenos días a todos. A continuación, vamos a repasar nuestro portafolio de inversiones en el sector real, en nuestros cinco sectores. Lo que voy a hacer para cada uno de los sectores es hacer un repaso de las cifras y el desempeño del año 2019, pero voy a aprovechar también para, en cada uno de estos sectores, dar una pequeña visión de cómo los vemos en esta crisis en el corto y mediano plazo y también una visión de más largo plazo.

Antes de empezar, quisiera decirles que el año pasado cerró con un buen desempeño en general de la actividad económica, nuestras inversiones sintieron, como lo hemos mencionado varias veces durante el año, una curva ascendente en actividad económica. El primer semestre fue relativamente débil, el segundo semestre de 2019 ya nuestros indicadores líderes de actividad económica se vieron fortalecidos, tanto el tráfico de carreteras como la ocupación hotelera, como el consumo de gas, fueron en aumento en la segunda mitad del año y también en los dos primeros meses de este año. Eso explica en gran parte los resultados de nuestras empresas individualmente consolidados y también las de la corporación.

Entrando en detalle, empezemos en la página 17 por el sector de energía, donde lo más relevante, como siempre, es Promigas, que ha tenido en los últimos años, como ustedes saben, un gran periodo de inversión concentrado en dos frentes, de un lado el frente interno en Colombia, en la construcción de varios gasoductos que refuerzan la red de transporte, enfocados sobre todo a sacar el gas nuevo que se ha descubierto en los departamentos de Sucre y Córdoba y llevarlo a la costa Atlántica.

Finalmente, hacia final del año pasado y principios de éste se concluyó esa infraestructura, este fue un proceso que tomó casi dos años y que finalmente ya el 1 de marzo de este año, o sea hace unos pocos días, se logró concluir para tener la capacidad completa prevista del gasoducto para sacar el gas de los campos de Canacol. Esto lo que significa es que el año pasado solo alcanzamos a ver parcialmente los ingresos asociados a esta infraestructura, y

este año en los meses que quedan del año también se va a ver ese impacto en los ingresos de Promigas. Eso se refleja en los números que se muestran en este slide, el 12% de crecimiento del activo consolidado y crecimiento del Ebitda en todo el año, un poco más del 7%, y en el último trimestre del 14%, mostrando, precisamente, lo que acabo de mencionar, en el sentido que hacia final de año fue aumentando los ingresos por la entrada de la infraestructura.

En general, el volumen de gas transportado el año pasado se mantuvo constante, a principios del año pasado se esperaba un aumento de gas por un eventual fenómeno del niño que efectivamente no se dio y por lo tanto el transporte de gas no creció de manera significativa.

En la parte de distribución, el número de usuarios y el consumo sí creció de manera importante en términos reales y no solamente por el consumo promedio por usuario, sino también por nuevas instalaciones y nuevos usuarios, y aquí es muy importante la segunda gran fuente de crecimiento de Promigas de manera agregada que es inversión al exterior, sobre todo en Perú en la zona norte. Donde durante el año pasado se consolidó la presencia de Promigas en esa zona del Perú al adquirir una nueva concesión, que ya empieza a mostrar resultados, que se ven en la tabla de abajo de la derecha de esta página, donde vemos ya a Quavii con un crecimiento de número de usuarios y por lo tanto de consumo, que se verá este año fortalecida con la nueva concesión de gases del norte del Perú que empezó, o que se firmó hacia finales del año pasado.

Entonces, en general estamos viendo un negocio de Promigas bastante sólido, creciente, empezando a ver los resultados de las inversiones de los últimos años, creciendo la utilidad de Promigas a niveles de dos dígitos y cosa que esperamos continúe en el futuro cercano.

Quería hacer una breve mención también de nuestra otra inversión importante en el sector de energía, que, aunque no la consolidamos es importante para nosotros, que es nuestra inversión en Grupo Energía Bogotá, tenemos una participación minoritaria, pero importante, que crecimos el año 2018 cuando hicimos una inversión de casi 300.000 millones de pesos. Si uno evalúa los resultados de esta inversión, en estos pocos meses ha sido bastante fructífero, sobre todo por el crecimiento de los resultados de esa compañía.

¿Cómo vemos el efecto de esta crisis en Promigas, de la coyuntura actual? Hay resultados en varias direcciones, pero en general creemos que no debería haber un efecto significativo en los resultados de nuestra compañía. Por un lado, la devaluación en principio tiene un efecto positivo, porque como ustedes saben, mucho de los ingresos, incluso locales de Promigas, está nominados en dólares y la exposición neta de Promigas, si uno netea los ingresos y los egresos, es positiva en dólares. Entonces, en el corto plazo debería haber un efecto positivo por la devaluación. Dependiendo de qué tan prolongado y profundo sea el efecto sobre la economía colombiana puede haber efectos de pronto en cartera, aunque los clientes grandes de Promigas están en el sector industrial, en usuarios de una gran calidad crediticia. De tal manera que en el corto plazo no vemos un efecto significativo negativo en Promigas.

Y aun mirando un poco más hacia adelante, estratégicamente Promigas está consolidando una estrategia que lleva varios años tanto en el frente local como en el internacional. En el frente local está consolidando una infraestructura de suministro de gas bastante potente, los nuevos gasoductos que acabo de describir, junto con la planta de regasificación de SPEC, ya todo en pleno funcionamiento, se han probado en los meses y semanas recientes, donde han estado trabajando a plena marcha cuidando el agua de los embalses del centro, que ante las bajas precipitaciones están en niveles históricamente bajos y eso ha hecho necesario que las plantas térmicas de la costa hayan entrado en operación bastante significativa en estas épocas. Y todo eso ha sido posible por el gas que transporta nuestra infraestructura, tanto desde los nuevos campos de Córdoba y Sucre como importando gas en SPEC. De tal manera que estamos ya mostrando el aporte de la infraestructura de Promigas a la seguridad energética del país.

Pasando a infraestructura, los proyectos durante el año 2019 se comportaron dentro de lo previsto, cumpliendo de manera holgada los compromisos de avance con la ANI y con el Gobierno en general. Nuestros presupuestos internos siempre prevén un margen con respecto a los compromisos contractuales, entre cuatro y seis meses, el cual se mantuvo, de tal manera que aún con cualquier vicisitud normal, las obras avanzan dentro de lo previsto en los contratos o aún más adelante.

Como ustedes saben, y lo hemos mencionado varias veces, estos avances dependen de las condiciones de cada una de las concesiones. Nosotros tenemos de las cuatro concesiones de 4G, tres en construcción, la más adelantada es Coviandina que ya cerró el año 2019 con un avance de casi dos terceras partes de la obra, y las otras dos que van un poco más atrás son Covipacífico y Covioriente.

Ese aumento en inversiones se ve en las cifras de la página 18, donde se ve un aumento del activo consolidado de 53%, llegando a un poco más de 12 billones de pesos. Y un Ebitda consolidado para todo el año de 2,1 billones y para el cuarto trimestre de 545.000 millones, que comparados con los mismos resultados del año anterior, de todo el año y del trimestre, muestran reducciones básicamente por el efecto que tuvimos en el 2018, y que explicó Juan Carlos, de que en 2018 empezaron la construcción Covipacífico y Covioriente. Y como ustedes saben y hemos explicado varias veces, en el momento de entrar en construcción hay un registro y una causación retroactiva que hace que en ese momento haya un registro contable que más allá del avance, porque recoge lo que se ha hecho desde el inicio de la concesión. Si eliminamos ese efecto, hay un aumento en el Ebitda por el avance de la obra.

Aquí es muy importante tener en cuenta lo que hemos mencionado varias veces y es que finalmente los resultados de este proyecto son cíclicos en el sentido en que tenemos unos resultados de ingresos y de utilidades producto de la actividad de ejecución de las obras, que terminará cuando dichas obras concluyan, en la medida en que se cumplan los cronogramas de cada uno de esos proyectos.

En el cuadro de abajo de la página 18 mostramos la actividad de peajes de todas nuestras concesiones, aquí es muy importante separar esto en dos. Como ustedes saben, la vía Bogotá-Villavicencio, que operamos nosotros, estuvo cerrada gran parte del año por el derrumbe que hubo en esa vía, y por supuesto al comparar el tráfico del 19 con el 18 hay una caída significativa, pero si uno quita ese efecto y mira también las demás concesiones, ve un aumento de peajes del 4,6%. Este número es importante para analizar el efecto de la dinámica económica. Como ustedes saben, nosotros consideramos que el tráfico de peajes, y específicamente en nuestras concesiones, es un muy buen indicador de actividad económica, y si uno elimina el efecto, por supuesto exógeno, del cierre de la vía al Llano, de un crecimiento del 4,6% de tráfico en las carreteras, que es un muy buen indicador de cómo está funcionando la economía.

En la página siguiente, 19, mostramos un poco el detalle de la actividad en cada uno de los proyectos 4G. Como mencioné, ya estamos llegando a la mitad en general de la ejecución de los proyectos. Coviandina ya entra en la fase terminal, al final de este año ya debemos estar arriba del 80% de ejecución de obra.

Como ustedes saben, esto es muy importante para los análisis que se hagan de los resultados. La construcción de las concesiones no es lineal, tiene una tendencia, lo que los ingenieros llaman la famosa curva S, es decir cuando se inicia la obra los proyectos arrancan con una velocidad más lenta que el promedio y también cuando están terminando la velocidad es menor, el fuerte del ritmo de construcción es hacia la mitad del periodo de construcción.

Entonces, en el caso de Coviandina, concretamente, que ya está pasando más allá de la mitad, como mencioné, de la construcción, pues, el ritmo de ejecución decrece. Mientras que Covipacífico y Covioriente están entrando en pleno ritmo de construcción en este año.

De manera agregada nosotros pensamos que 2020 va a ser el pico de nuestro ciclo de obra de estos cuatro proyectos. Así como el año pasado invertimos, estas cuatro concesiones invirtieron 1,2 billones en Capex, nosotros pensamos que este año, en total, van a invertir alrededor de 1,6 billones de pesos, que va a ser el pico de inversión anual de estas cuatro concesiones.

Mención especial merece Covimar, nuestra concesión en Mulaló-Loboguerrero, que aún no empieza periodo de construcción y tal vez lo alcanzamos a mencionar en la última llamada, no esperamos en ningún caso que empiece construcción en el 2020 ni en el 2021 debido a las solicitudes de información adicional por parte de las autoridades ambientales.

La última cifra que quiero señalar es el acumulado de aportes de equity de nuestras cuatro concesiones al final de año. Corficolombiana había invertido 1,7 billones de pesos en total.

Sobre el efecto de estas, de equity de estas concesiones, esperamos que sea bastante limitado. No vemos en principio unas afectaciones significativas a los avances de obra, que es, digamos, nuestra tarea principal en estos momentos. En cualquier caso, como mencioné al

principio, tenemos la holgura suficiente para resistir cualquier disminución en la actividad de construcción, si se llega a dar el caso por necesidades sanitarias.

Pasemos a la página 20 a los sectores de agroindustria, primero. El año pasado fue un año difícil en tema agrícola, especialmente los temas climáticos, de precios y medioambientales, sin embargo, consideramos que nuestras inversiones soportaron bastante bien esas turbulencias.

En los cultivos semestrales, específicamente el arroz en el Tolima, tuvimos un muy mal primer semestre del 2019, que se compensó parcialmente en el segundo semestre. Tanto el clima como los precios a principio del año 2019 del arroz fueron negativos y no nos ayudaron mucho. Ya ambas cosas mejoraron y se recuperaron al cierre del año, y lo mismo que en los primeros dos meses del 2020.

Por su lado, en nuestros cultivos de palma la situación sanitaria también nos afectó, y se tomaron las medidas en el año anterior y esperamos que eso se consolide en el año 2020 para superar esa situación.

Lo que ha avanzado muy bien es nuestro proyecto de caucho natural en la altillanura, que, además, como ustedes saben, ha sido del proyecto donde más hemos estado invirtiendo en los últimos años. Ya se iniciaron las producciones agrícolas e industriales de ese proyecto, ya estamos empezando a exportar, las productividades son mayores de las que teníamos previstas.

Además, hemos tenido resultados colaterales positivos, como los que hemos mencionado varias veces y de lo que nos sentimos muy orgullosos, que es haber logrado la certificación de nuestro bosque de caucho natural de casi 10.000 hectáreas en la altillanura colombiana, por su contribución medioambiental a la captura de dióxido de carbono. Eso, además de tener un efecto medioambiental muy positivo para todos, tiene y ha tenido un efecto económico porque ha permitido que ese proyecto emita certificados de carbono que son transados con inversionistas que los compran, y por lo tanto representan un ingreso adicional al proyecto que, por supuesto, no estaba considerado en la evaluación inicial del mismo, pero que muestra una cantidad de efectos positivos colaterales que tiene este proyecto para nosotros y toda nuestra comunidad.

En este sector tampoco hemos visto ni prevemos afectaciones muy significativas en el mediano plazo. Ahí nuestra prioridad en el sector agroindustrial en esta crisis son dos, de un lado preservar la salud de nuestras comunidades, dado que estamos en comunidades rurales bastante amplias, y en segundo contribuir a la seguridad alimentaria que en una situación de crisis es esencial.

En el sector financiero, como ustedes saben y lo hemos mencionado varias veces, hemos estado en los últimos años en una limpieza de nuestras inversiones en ese sector, la última de las cuales es el Leasing Corficolombiana, cuyo negocio se viene desmontando desde hace un

par de años. Ese desmonte tuvo un hito muy importante en diciembre cuando la Superintendencia Financiera autorizó el inicio ya de la liquidación formal de la compañía de Leasing.

Como ustedes saben, nuestra compañía de Leasing había parado operaciones hacia principios del 2019, cediendo toda su cartera de créditos y de operaciones de leasing y toda su captación de CDTs, de tal manera que el negocio, digamos como negocio, no estaba operando desde principios del 19, pero requeríamos la autorización final de la Superintendencia Financiera para ponerla en liquidación y dar de baja la licencia correspondiente. Eso se logró en diciembre. De tal manera que ya lo que nos queda de aquí en adelante ya es la liquidación final del vehículo para terminar, digamos, con esa inversión. Por supuesto a lo largo de este proceso, ese desmonte ha implicado unos gastos que son los que se ven reflejados en los resultados de utilidad operacional negativos que se ven en este slide.

De tal manera que ya no tenemos ninguna exposición al negocio crediticio. Eso, digamos, es una muy buena noticia en esta coyuntura. Y por el otro lado, lo que nos queda del negocio financiero es, de un lado, nuestra inversión en Casa de Bolsa, en la fiduciaria y el negocio de tesorería de la corporación, que como lo hemos mencionado, nuestra estrategia es consolidarlos en un modelo integrado que empezó a funcionar el año pasado y que esperamos que se consolide en el 2020.

Y voy a cerrar con nuestro sector de hotelería que tuvo un buen año el año pasado. La reactivación económica se vio en los resultados, tanto de ocupación, llegando a crecimientos y a niveles bastante buenos. A final del año pasado la ocupación de Hotel Estelar llegó a 63%, un nivel bastante alto, y el crecimiento, de habitaciones vendidas casi al 10%. Durante el año pasado también se abrieron nuevas operaciones y se amplió la infraestructura.

Por supuesto este sector es uno de los más afectados en esta crisis, y aunque los dos primeros meses del año se había mantenido la tendencia positiva que vimos desde finales del año pasado, es evidente que habrá un efecto significativo en los próximos meses por la coyuntura y la crisis originada por la pandemia global. Ahí estamos listos a apoyar a nuestra compañía en esta coyuntura. Creemos que una vez pasen los efectos de corto plazo, Estelar tiene todas las capacidades de recobrar su senda de crecimiento en el mediano y largo plazo. Creemos que cuando avance la evolución de la crisis, empezamos a salir de las restricciones de movilidad que tenemos en estos días, y que seguramente en las próximas semanas se acrecentarán, pero cuando ellas terminen, el turismo nacional se dinamizará y Hoteles Estelar estará listo para aprovechar esa oportunidad.

Hasta aquí el repaso del portafolio de inversiones, de su desempeño en su situación actual. A continuación, estamos listos para la sesión de preguntas y respuestas. Muchas gracias.

Operadora:

Gracias, a partir de este momento comenzará la sesión de preguntas vía telefónica y posteriormente las preguntas por web.

Si tiene una pregunta por favor presione asterisco (*) uno (1) en su teléfono, si desea retirarse de la lista de espera, por favor dijiste la tecla número (#). Recuerde, si usted tiene una pregunta, por favor, presione asterisco (*) uno (1).

Tenemos una pregunta de Rodrigo Sánchez de Davivienda Corredores.

Rodrigo Sánchez:

Buenos días, muchas gracias por la presentación. Tengo par de preguntas.

¿De cuánto serían las inversiones estimadas para 2020 en sus distintos negocios, sobre todo en infraestructura?

También quisiera saber cuáles son las políticas o los niveles de distribución de dividendos que tiene planteada la junta, y sobre la cual hace la propuesta, teniendo en cuenta que, si bien las utilidades no crecieron o no presentaron una variación significativa, pues el pay out sí se incrementó de manera importante comparado con lo distribuido o lo que se propone distribuir frente al año pasado.

Y también quisiera saber si tienen algún comentario, si me pueden dar algunos comentarios sobre las implicaciones que tiene el fallo del Tribunal de Arbitramento con relación a las causas de la caída del puente Chirajara, y si Corficolombiana ha pensado, de pronto, interponer algún tipo de recurso o se siente cómodo ya con lo que ha dicho el Tribunal de Arbitramento. Muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, yo contestaría y después de daría la palabra a Juan Carlos y a Gustavo que quieren complementarla. Pero básicamente, para el 2020 tenemos proyectado invertir alrededor de 1,6 billones de pesos en infraestructura, que esto, como ustedes saben, es nuestra mayor inversión en nuestro portafolio. Y pues, en las otras actividades estamos considerando unos 200, 300.000 adicionales, entonces, estamos casi cercanos a los 2 billones, pero la mayoría es infraestructura para las construcciones 4G.

Antes de hablar de dividendos, y le voy a dar la palabra para que Juan Carlos dé los datos exactos, pero básicamente nuestra política fue un reconocimiento importante en la distribución de utilidades y dividendos con la opción de comprar en acciones o en efectivo para los accionistas, propuesta que será presentada en la asamblea que es la próxima semana, y lo definitivo solamente lo sabremos hasta el día de la asamblea.

Y finalmente con respecto a Chirajara, y ahora le daré la palabra a Juan Carlos, para los dividendos. Con respecto a Chirajara claramente lo que el tribunal, digamos, fue favorable para nosotros en el sentido de que claramente dijo que el problema de la caída del puente no era por un tema de los cimientos ni de una estructura, digamos, del tema geológico, sino que

fue un error de diseño de construcción, tema que no era responsabilidad de nosotros, sino directamente de Gisaico, lo cual fue reconocido dentro del laudo de este tribunal.

No se reconocen todas las pretensiones, digamos, que se había presentado por parte de la concesionaria nuestra, pues aseguraron que habíamos recibido unos recursos por la compañía de seguros y además que, para la construcción del nuevo puente, pues, tocaría mirar cuál será el costo de ese nuevo puente y que el tribunal no tenía por qué pronunciarse sobre eso en este momento.

Entonces, por el momento consideramos que parte de lo que queríamos con todo los cinco estudios que se hicieron, incluidos los estudios hasta de la Fiscalía General, era que la responsabilidad de la caída del puente no era de un problema de cimentación u original por parte de nuestra concesionaria.

Juan Carlos Páez:

Gracias, la política de dividendos, la corporación publicó una propuesta de distribución de dividendos, que está revelada como tal, la información relevante, quiero decir, en la página de la Superintendencia Financiera. La propuesta es por 783.000 millones de pesos, que contempla la distribución de ellos en acciones, como propusimos el año pasado. Y esto es estrictamente relacionado con el plan de inversiones de la corporación para fortalecer el plan de negocio de la entidad, saben ustedes que estamos, y lo mencionó tanto María Lorena como Gustavo en sus presentaciones, los montos de inversiones que hicimos el año pasado y las que tendremos que hacer este año. Esa es la cifra que tenemos publicada en este momento.

Rodrigo Sánchez:

Vale, muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez:

Otra pregunta.

Operadora:

Tenemos a Steffanía Mosquera de Credicorp Capital.

Steffanía Mosquera:

Buenos días, muchísimas gracias por la presentación. Yo tengo dos preguntas, la primera... Aló, ¿se escucha bien?

María Lorena Gutiérrez:

Sí, perfecto.

Steffanía Mosquera:

Vale, gracias. La primera pregunta es sobre los ajustes de consolidación en infraestructura. Estoy viendo que antes estábamos presentando una utilidad neta sin ajuste de consolidación y ahora hay una que se llama utilidad neta controlante y que además para este semestre el

interés minoritario fue mayor a la utilidad neta, en el caso de infraestructura. Entonces, quisiera entender un poco cómo funciona ese ajuste.

Y la segunda pregunta es sobre el negocio de aeropuertos, específicamente. Entiendo que las concesiones para el aeropuerto de Cali y el aeropuerto de Cartagena se acaban este año, entonces, quisiera entender cuándo esperaríamos otra adjudicación de los aeropuertos, y qué esperan en ese frente.

Y por último, quisiera también entender un poco la razón del aumento de los gastos financieros en la división de energía.

Gustavo Ramírez:

En la primera pregunta, ¿nos podrías precisar en qué páginas estás viendo los números, para podernos referir a ellos?

Steffanía Mosquera:

Claro que sí. En el reporte, en la página 8, en la tabla de infraestructura.

Gustavo Ramírez:

Mientras Juan Carlos mira eso, para preparar la respuesta, te hablo sobre aeropuertos. Efectivamente, las condiciones aeroportuarias en las que estamos tienen una vigencia o se concluyen hacia final de este año. Como hemos comentado varias veces, estamos en ambas concesiones, tanto en las de Cali como en la de Cartagena, trabajando desde hace varios meses con la ANI en una iniciativa privada que incluiría esos mismos activos y que de facto implicarían una prolongación de la concesión de esos aeropuertos. Confiamos en que podamos tener algunos resultados en los próximos meses que nos permitan acompañar el final de las condiciones existentes con las nuevas iniciativas privadas.

¿Me puedes repetir la última pregunta?

Steffanía Mosquera:

Sí, ya que estamos en esta, quisiera preguntar un poco si ya en todo caso van a ir con el mismo socio, Aena, para la prolongación de las concesiones.

Gustavo Ramírez:

Si, en ambas iniciativas privadas, los promotores de ambas iniciativas privadas son los mismos accionistas actuales en las dos concesiones. Entonces, como ustedes saben, en la actual concesión de Cali somos dos accionistas, Aena y nosotros, cada uno con el 50% y en esas mismas proporciones se ha presentado la iniciativa privada. Y en el caso de Cartagena, de igual forma, ahí hay más socios y todos los socios han sido parte de la presentación en esa iniciativa privada.

Steffanía Mosquera:

Listo, perfecto. La siguiente pregunta es sobre el incremento en los intereses en la división de energía.

Gustavo Ramírez: ¿En qué página estás mirando eso?

Steffanía Mosquera:

Eso está en la página siete. Página siete del reporte.

Gustavo Ramírez:

Juan Carlos va a responder la primera pregunta.

Juan Carlos Páez:

Mira, la pregunta tuya, si le entendí, es en el reporte que mostramos de PyG de infraestructura consolidado, mostramos una utilidad neta controlante sin ajustes de consolidación por 671.000 millones de pesos, y posteriormente terminamos mostrando una utilidad neta controlante por 1,2 billones de pesos ¿es correcto?

Steffanía Mosquera:

Así es, específicamente me interesa el cuarto trimestre, porque si ven la utilidad, el interés minoritario es de 473.000 millones y la utilidad neta fue de 340.000 millones, entonces, quisiera entender por qué el interés minoritario en este caso es superior a la utilidad neta. En la columna de cuarto trimestre.

Juan Carlos Páez:

Sí, tenemos 340.000 de utilidad neta, interés minoritario 473. Vale la pena aclarar que esta estructuración se hace a partir de los combinados de las entidades y en estricto sentido puede haber unas discordancias entre las cifras antes de hacer el cálculo de la utilidad neta controlante, y en este caso los ajustes de consolidación lo que hacen es incorporar la participación de esas utilidades en otras entidades que estamos consolidando y por eso termina siendo de 349.000 millones de pesos.

Importante tener en cuenta que en infraestructura la totalidad de la inversión pertenece a la corporación, aquí no tenemos, y por eso aparece un interés minoritario, ese interés minoritario está calculado sobre la entidad que consolida a estas entidades. Entonces, de pronto nos va a tocar cambiar un poquito esta presentación en el sentido que ese interés minoritario corresponde a la entidad que consolida las carreteras, pero al incorporar los otros componentes dentro del proceso de consolidación, que pertenecen a la entidad matriz, que es Corficolombiana, ajustamos ese valor para mirar la cifra final de 349.870 millones de pesos. Es lo que tendría para explicarte, y es estrictamente asociado con la manera como construimos este cuadro.

Steffanía Mosquera:

Vale, perfecto, muchas gracias.

Gustavo Ramírez:

Sobre tu pregunta de gasto financiero, estoy mirando la página 7 donde dice gastos financieros del sector de energía. ¿Steffanía?

Steffanía Mosquera:

Perdón, disculpa, es en gastos de personal y generales.

Gustavo Ramírez:

Sí, efectivamente el aumento en las actividades de inversión de Promigas que describí, tanto por sus nuevas operaciones en Perú como por la actividad de construcción en los gasoductos de Colombia, hizo que el año pasado tuviera un mayor costo personal asociado al desarrollo de los proyectos.

Pero simplemente para aclarar y no dejar dudas sobre tu pregunta inicial, los costos financieros de Promigas están en línea y si lo vemos en esa misma página, incluso tienen un decrecimiento.

Steffanía Mosquera:

Perfecto, muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez:

¿Más preguntas?

Operadora:

En este momento no tenemos más preguntas por teléfono, pasaremos a las preguntas vía web. Tenemos una pregunta de Juan Mejía de Ashmore, que indica: Recientemente la Superintendencia implementó la medición del coeficiente neto de fondeo para instituciones financieras, ¿cómo ven el efecto de la implementación de esta medida en la estructura de fondeo de la compañía?

Juan Carlos Páez:

Gracias, nosotros ya implementamos el CFEN, estamos en grupo tres, que consiste en que tenemos que reportar, pero no cumplir con los indicadores. De cualquier manera, ese indicador para nosotros estaría cercano a 154%, y la persona que hizo la pregunta debe saber que debemos estar por encima del 80%.

En estricto sentido la estructura financiera nuestra no se vería impactada, comparando estos indicadores que estoy mencionando, y esto es porque tenemos captaciones a largo plazo, quiero decir CDTs de hasta 30 años, y los bonos que emitimos, si bien es cierto hubo un tramo de 3 años, también hubo colocación a 10 y a 20 años.

Operadora:

Gracias. Tenemos otra pregunta del señor Carlos Alberto Valencia, que es particular. Doctor Juan Carlos, buenos días, ¿cómo se comportó el flujo de caja operativo 2018-2019? ¿Qué valor se logró en 2019?

Juan Carlos Páez:

Bueno, el concepto de flujo de caja operativo, en realidad para bancos no se utiliza, yo tendría que decir que el manejo de la liquidez de la corporación ha sido de primera relevancia para la administración. A lo largo de la presentación de estados financieros pudimos mostrar la captación de recursos importante, la preservación de liquidez proveniente de la emisión de bonos, mencionamos que habíamos terminado con unos niveles de captación en CDTs, quiero decir recursos a plazo de 3,4 billones de pesos.

Y en ese sentido le daría tranquilidad a la persona que hizo la pregunta sobre la disponibilidad, la existencia de un flujo de caja operacional positivo para la corporación y la disponibilidad de una liquidez suficiente, no solamente para el cumplimiento de las obligaciones que tiene la corporación frente a su proyecto, a su modelo de inversiones, sino también para su participación en el mercado monetario. Recordemos que esta es una de las entidades que tiene mayor presencia en el mercado monetario colombiano.

María Lorena Gutiérrez:

¿Hay más preguntas?

Operadora:

En este momento no tenemos más preguntas. Le cedo la palabra a la doctora Gutiérrez para los comentarios finales.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, muchas gracias a todos por acompañarnos durante esta presentación de resultados. Simplemente quisiera reportar dos mensajes; el primero es que el 2019 tuvimos la misma senda de crecimiento que veníamos presentando desde el 2018 que, como lo mostró Gustavo y algo mencioné yo al principio, consideramos que estamos tomando las medidas para que no se vean afectadas nuestras inversiones. Y dado que son inversiones de largo plazo, excepto el tema de hotelería, que se verá afectado en el corto plazo, pero que tiene todo nuestro respaldo, y que no representa tanto a nuestro portafolio, pues consideramos que podemos superar esta crisis, por lo que estamos viendo hasta el momento.

Simplemente un mensaje final y es: apoyamos desde Corficolombiana a todas las autoridades nacionales con las medidas que están tomando, valoramos las medidas que se han tomado para la economía del país. Ayer por el tema de la Superintendencia Financiera, el Banco de la República y hoy el mismo presidente Duque con algunas medidas económicas que estaba anunciando desde ayer. Básicamente yo resaltaría sobre todo el tema de los programas de subsidio a familias en acción, jóvenes en acción y adulto mayor, que representa normalmente el sector informal, que es el que va a ser más afectado en el tema de generación de ingresos.

Y los temas de crédito, sobre todo para las pymes, a través de líneas de garantía, que supongo están dadas por el Fondo Nacional de Garantías para poder apoyar a estas empresas y poder tener o conservar los empleos, que yo creo que es una de nuestras responsabilidades, como lo está haciendo Corficolombiana en los diferentes sectores.

Simplemente tendría, seguramente el Gobierno nacional va a pensar en otras medidas para impulsar la economía. Sabemos que el gasto público es uno de los factores que más puede impulsar la economía y creo que hay que acelerar el gasto público, y un tema ya para la productividad industrial por el tema de distribución de aranceles, que ya empezó el Gobierno ayer con exención total de aranceles para los temas de salud y equipos médicos, el cual, pues seguramente, creo que el Gobierno puede considerar esos sectores para ayudar al tema del impulso de la economía.

Con eso, daríamos por terminada la llamada y muchas gracias a todos.

Operadora:

Gracias a todos. Damos fin a la conferencia del 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 ahora.