

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 1T-2020

Operador:

Bienvenido a la presentación de resultados del primer trimestre de Corficolombiana. Mi nombre es Juan, y yo seré su operador para la conferencia de hoy. En este momento, todos los participantes se encuentran en modo de silencio. Por favor tenga en cuenta que esta conferencia está siendo grabada. Más adelante tendremos una sesión de preguntas y respuestas. Las preguntas solo serán recibidas a través del recuadro de P y R del webcast. Los invitamos a que realicen sus preguntas en cualquier momento de la conferencia.

A partir de este momento, le cedo la palabra a la presidente de Corficolombiana, la doctora María Lorena Gutiérrez.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, muy buenos días para todos. Gracias, Juan.
¿Están viendo la presentación?

Juan Carlos Páez:

Sí, sí se está viendo.

María Lorena Gutiérrez:

Yo no la veo. Qué pena con ustedes, pero ¿cómo hago para manejarla?

Operador:

Doctora, el recuadro de live, en ese recuadro están las diapositivas. No sé si lo está viendo en este momento.

María Lorena Gutiérrez:

Sí, ya. Perfecto. Bueno, muy buenos días para todos. Mil gracias por acompañarnos a la presentación de los resultados del primer trimestre de Corficolombiana. Pues estamos conectados por parte de Corficolombiana, y me van a acompañar en esta presentación de resultados el doctor Juan Carlos Páez, que es el vicepresidente ejecutivo, y el doctor Gustavo Ramírez, que es el vicepresidente de Inversiones de Corficolombiana.

Pues es una presentación general sobre qué pasó en el primer trimestre del 2020 en Corficolombiana y al final de mi presentación de cómo estamos abordando todo este tema de la crisis sanitaria con ocasión del Covid-19 y que vemos en cada uno de nuestros sectores que invertimos.

Después le daré la palabra a Juan Carlos Páez, que va a presentar los resultados financieros, y, por último, la presentación sobre todo el tema con datos específicos sobre nuestras inversiones.

Entonces pasemos a las principales cifras. Nuestros activos al primer trimestre del 2020, en cifras consolidadas, alcanzaron 34.85 billones, y en cifras separadas, 15.85 billones. Nuestro patrimonio total, 10.28 billones en consolidada; en separada, 7.96 billones de pesos. Nuestra utilidad neta en cifras consolidadas 433,111 mil millones de pesos, y en cifras separadas, 474,824 millones de pesos. El ROE está en 20.55 en cifras consolidadas y 21.96 en cifras separadas. Y nuestra solvencia en 38.61% en consolidadas, 39.71 en cifras separadas.

Nuestro EBITDA consolidado con un margen de EBITDA de 46.5, que significa un incremento con respecto al año pasado del 28.1%. Como ustedes pueden apreciar, son cifras que muestran la solidez financiera de Corficolombiana y los buenos resultados que tuvimos durante este primer trimestre del 2020.

En cuanto a hechos relevantes de este trimestre, como es de su conocimiento, llevamos a cabo la Asamblea de Accionistas de Corficolombiana, donde se aprobó un dividendo por 783,056 millones de pesos, que equivale a un dividendo por acción de 2,640 pesos tanto para las acciones ordinarias, como preferenciales. Este dividendo, y esto es muy importante, representa un 59% más que lo que se pagó en el año 2019.

En cuanto a Promigas, y aunque Gustavo se va a referir a cosas ya más específicas de gas y energía en Corficolombiana, yo quisiera mencionar como hecho relevante que a partir del 1 de marzo, y es un tema que habíamos mencionado en otras llamadas de resultados, ya se puso por fin en operación la infraestructura entre Cartagena y Barranquilla, que es muy importante para transportar gas natural desde los campos de Sucre y Córdoba. Esto aumentó en 50 millones de pies cúbicos el transporte, la capacidad hasta Barranquilla, pasando por Cartagena. Y si ustedes recuerdan, en llamadas anteriores les hablamos de que este fue un gran hito sobre todo por el cruce del Canal del Dique.

En infraestructura, pues hechos relevantes, como lo dijimos en la llamada del año pasado, el kilómetro 58 ha estado funcionando desde el año pasado cuando se abrió la carretera, al igual que Pacífico, pero una noticia muy positiva fue que el 31 de enero, Coviandina entregó 10.88 kilómetros de nuevas obras de manera anticipada. Ustedes saben que Coviandina es la carretera entre Bogotá-Villavo, exactamente el tercio, el trayecto que está entre Chirajara y Fundadores. Eso ahorra entre 15 y 20 minutos en el trayecto de esta parte de la carretera con una serie de viaductos y túneles que anunciamos en su momento en enero, que es muy importante para los resultados de esta carretera.

Estelar, mencioné en diciembre con la llamada de resultados de final de año, y pues increíblemente, durante enero y febrero también pasó lo mismo, tuvimos las mayores ventas de la historia de toda la cadena Estelar, las habitaciones vendidas crecieron un 10%, y llegamos a una ocupación alrededor del 65%, que es una ocupación mucho más alta, 10 puntos más alta que la que tuvo el sector turismo en Colombia en términos generales. Sin embargo, como lo voy a mencionar ahora, a partir de marzo, por el tema del Covid-19, este sector es el que más se ha visto afectado.

¿Cómo nos hemos preparado para esta coyuntura del Covid-19? Pues lo primero, la primera prioridad de nosotros fue la salud tanto de nuestros empleados como de sus familias, los clientes y los proveedores en todas las regiones que trabajamos. Ustedes saben que Corficolombiana está en más de 22 departamentos del país, en varios municipios, tanto por el tema de gas y energía, por el tema de hotelería, por el tema del agro, por el tema de las carreteras, entonces para nosotros era muy importante, nuestra primera prioridad fue la protección de la salud de nuestra comunidad.

La segunda fue la prioridad en la liquidez de nuestras empresas. No nos vamos a referir a eso ahora. Digamos, los nuevos créditos que tomó Promigas que se han anunciado al mercado, al igual que en el tema de agro, de hotelería, pero pues esa fue nuestra segunda prioridad.

La tercera es procurar la continuidad del servicio cumpliendo todas las normas de bioseguridad. En las filiales financieras: Corficolombiana, Fiduciaria y Casa de Bolsa, el 98% estamos trabajando de manera remota, pero no se ha parado ninguna de las actividades ni en Tesorería, ni en Fiduciaria, ni en Casa de Bolsa ni la misma Corficolombiana, ha funcionado muy bien todo el tema de trabajo remoto. Y en los otros sectores, ahora me voy a referir cómo ha sido el tema de esto.

Y en lo otro que venimos trabajando es en la búsqueda de oportunidades para redefinir y mejorar nuestros negocios porque también vemos que hay que ver cómo afrontar esta crisis, pero también vemos que se pueden presentar oportunidades.

Antes de referirme a cada uno de esos sectores, que es lo que ustedes ven en el *slide*, simplemente quiero hacer una referencia cómo vemos. Corficolombiana podría ser un buen símil de una empresa en la que está en los sectores más importantes de la economía del país, varias veces lo hemos conversado con ustedes que nos han acompañado en llamadas de resultados. Corficolombiana invierte en los sectores que más crecen en el PIB de la economía, que es infraestructura, agroindustria, turismo, también estamos en el sistema financiero, entonces queremos darles una perspectiva de cómo vemos estos sectores de aquí en adelante por el tema de la emergencia económica y sanitaria, pero también cómo estamos enfrentando esto en cada uno de estos cinco sectores.

Me voy a referir primero a la economía general del país. Para todos es claro que tenemos un doble choque económico, no solamente el tema de la medida de aislamiento que ha suspendido varias de las actividades económicas del país, sino también el desplome de los precios internacionales del petróleo, lo que hace que tengamos este doble choque en nuestra economía.

Nosotros teníamos unas proyecciones de que la economía que, pues recién empezó la cuarentena o el aislamiento, habíamos hablado de que la economía podía decrecer entre un 2.6%, como un escenario digamos optimista. Ya con todas las cosas que están sucediendo de las ampliaciones de estos aislamientos, creemos que puede estar alrededor del -5%.

Consideramos que la respuesta del Gobierno ha sido positiva, pero consideramos que se puede hacer más, y las medidas de gasto en general ascienden a 2.4% del PIB. En otros países como de la región que podemos compararnos como Chile, como Perú, hay un mayor gasto del PIB para poder afrontar esta crisis económica. El Banco de la República ha dado la liquidez, ha reducido sus tasas, en 100 puntos su tasa de interés, pero nos preocupa, y lo que más nos preocupa, y por eso queremos insistir en que de pronto si pueden buscar temas más de política pública y un poco de medidas de gasto y aumentar las medidas del gasto del Gobierno con respecto al PIB es por el tema del desempleo.

Los sectores más afectados van a ser y se van a demorar mucho en reactivar, son restaurantes, hoteles, comercio, transporte de personas, y esto representa el 42% del empleo nacional del país, por eso estimamos que hacia el mes de junio, lo más probable es que la tasa de desempleo ya alcance el 18%, y nos preocupa es porque disminuir las tasas de desempleo realmente es una tarea de muy largo plazo, y esto puede desencadenar en temas de bajar nuestros indicadores sociales en el país y aumentar temas como la pobreza.

Todavía tenemos incertidumbre de cómo va a ser el comportamiento social, y en términos generales por eso consideramos que la economía puede estar decreciendo entre un 5% y un 6% en este año 2020.

En general, y lo han dicho muchos analistas, la diversificación de Corficolombiana finalmente es una fortaleza en esta coyuntura porque tenemos infraestructura, agro, gas y energía, el sector financiero y la hotelería, lo que hace que no estamos concentrados en un solo sector.

Ya pasando a nuestros sectores, los cinco sectores en los que invierte Corficolombiana, en cuanto a infraestructura, como ustedes saben, el 24 de marzo, el Gobierno Nacional suspendió totalmente todas las obras de infraestructura, salvo temas críticos y de mantenimiento. Fue un trabajo arduo haber suspendido todas las obras, pero uno de los primeros sectores que reactivó el Gobierno nacional fue el sector de concesiones. Estos reiniciaron el 13 de abril bajo controles extremos de bioseguridad los cuales estamos cumpliendo, ya en casi todas las carreteras: Pacífico está alrededor del 90%, Coviandina está alrededor de un 80% en reactivación de frentes de obra, y Covioriente está alrededor de un 60%.

Obviamente se están cumpliendo todos estos protocolos y trabajando con los alcaldes porque es muy importante el trabajo con la comunidad.

Como ustedes saben, no hay cobro de peaje. Gustavo se va a referir a cuál es el efecto durante esta emergencia, sin embargo, la ministra de Transporte anunció en días pasados que a partir del mes de junio se vuelven a cobrar los peajes en todas las carreteras nacionales.

En aeropuertos, es uno de los sectores más golpeados de las inversiones que tiene Corficolombiana. Se suspendieron todas las actividades, excepto carga y obras muy pequeñas

de mantenimiento en los aeropuertos de Cali y Cartagena. Sin embargo, estas dos concesiones tienen una gran fortaleza pues no tienen deudas y tienen una gran solidez financiera, y no esperamos ningún efecto en el corto plazo. El Gobierno Nacional habla de que a principios de julio empiezan los vuelos nacionales, y hacia el mes de septiembre empezarían los vuelos internacionales.

Agroindustria fue uno de los sectores que fue excluido desde el principio por ser un bien básico del aislamiento, entonces todas nuestras empresas siguen operando común y corriente. Básicamente lo que ha pasado en este sector es que ha habido un incremento de costos en los fletes y en materias primas por todos los temas logísticos.

Y en cuanto a los precios internacionales, la palma y el caucho han disminuido un poco, y sobre todo el comercio de la palma, pero como Gustavo mostrará ahora, hemos logrado, a pesar de esto, hacer todo un esfuerzo comercial para poder vender, esto por el menor uso de biodiesel a nivel mundial.

El arroz ha subido de precio, y ustedes saben que una de nuestras grandes empresas tiene todo este tema del cultivo de arroz.

En energía y gas, Promigas y sus filiales tanto en Colombia como en Perú siguen funcionando, especialmente en lo de la prestación del servicio. Infraestructura también se suspendió, o sea, la construcción de gasoductos se suspendió por estas tres semanas, pero a partir del 13 de abril se reiniciaron todas las obras de infraestructura en lo que tiene que ver con la construcción de gasoductos.

[Fuera de micrófono] han trabajado todos los temas de protocolo [fuera de micrófono] hasta el momento no hemos tenido ninguna persona que tenga reporte de haber tenido el contagio del Covid-19, y Promigas, [fuera de micrófono] tener créditos disponibles, que ya se acercan casi al billón de pesos. En el primer trimestre fueron 800,000 millones para dar liquidez a todas sus empresas y a las filiales.

Hotelería, no es sorpresa para nadie, pero hotelería es uno de los sectores más golpeados por esta emergencia económica y por el aislamiento. El efecto en Corficolombiana no es material porque como ustedes saben, hotelería representa el 3% de nuestros activos y de nuestros ingresos, pero finalmente sí es un sector que creemos que es muy importante para la economía y para la generación de empleo, como les mencionaba anteriormente.

Nosotros, durante todos estos meses: marzo, abril, mayo, hemos mantenido estos empleos, estamos trabajando a ver cómo podemos lograr que tengan menor efecto sobre el tema de empleo. De los 31 hoteles, cerramos 25, tenemos seis hoteles abiertos en Bogotá, en Barranquilla, en Medellín, en Perú, pero estos hoteles son hoteles que son de larga estadía, y nuestro formato de larga estadía, que son apartamentos. Esto con los hoteles que tenemos.

Nuestras perspectivas es que hacia el mes de julio podemos empezar gradualmente a volver a abrir los hoteles, y hemos trabajado en todo el tema de acceder a líneas de financiamiento para darle liquidez en el corto plazo y una estabilidad a toda nuestra cadena de hoteles Estelar.

En nuestro sector financiero, básicamente es a través de la tesorería de Corficolombiana, Casa de Bolsa y la Fiduciaria. La Fiduciaria, al principio, al igual que el sector en general de las fiduciarias del país, cuando empezó el aislamiento hacia el mes de marzo, tuvo una disminución en los FICs. Sin embargo, tuvo una reducción mucho menor que la que tuvo el sector. La reducción de los FICs de la Fiduciaria de Corficolombiana fue alrededor del 11%, la del sector fue alrededor del 34%, pero sin embargo, se ha recuperado, ya tenemos el mismo nivel en los FICs que teníamos antes de esta crisis con unos muy buenos rendimientos, entonces yo creo que hay un parte de tranquilidad, al igual que con Casa de Bolsa, que ha mostrado muy buenos resultados, lo mismo que la liquidez de Corficolombiana y la Tesorería, nuestro nivel de renovación de CDTs está por encima del promedio de lo que hemos tenido en el último año, y hemos captado recursos de más largo plazo, de 10, 12, 20 años en el último mes por aproximadamente más de 480,000 millones de pesos.

Con esto, diría que esto es una introducción general sobre lo que ha pasado en este primer trimestre, concentrándome, obviamente, en lo que ha sido esta crisis por el Covid-19, y como nuestras perspectivas. Le daría la palabra al doctor Juan Carlos Páez para que nos hable de los resultados financieros.

Juan Carlos Páez:

Muchas gracias, María Lorena. Buenos días a todos los asistentes. Los estados financieros de la Corporación para este trimestre muestran, reflejan lo que María Lorena nos describió muy rápidamente en el sentido que vemos unos estados financieros creciendo con la progresión que habíamos estimado en reuniones anteriores que iba a hacerlo. Ven ustedes que el Balance General Consolidado en el año creció 28.5%, y en el trimestre, lo hizo en casi 10%, pasando en el último trimestre de 31.3 billones de pesos a 34.8.

De este balance, importante ver el crecimiento en casi un 40% a lo largo de todo el año de los activos concesionados, que alcanzaron una cifra de 15.9 billones de pesos. Esto refleja fundamentalmente la evolución en los procesos de construcción de los programas 4G en los que está incurrida la Corporación y también los activos tanto intangibles como financieros en el sector de gas y energía de las empresas filiales de la Corporación.

Esto hace que estos activos concesionados participen ya en 45.6, muy parecido a lo que estaban haciéndolo al finalizar el año pasado, pero participan ya de manera mucho más importante que lo que lo hacían hace un año cuando constituían el 41.9 del total de activos de la Corporación.

Por otro lado, Inversiones es el otro rubro importante en nuestros estados financieros, llegan a la cifra de 6.3 billones de pesos, crecen casi el 20% a lo largo del año, 9.3 en el trimestre, y fundamentalmente allí lo que encontramos son las subsidiarias de nuestras filiales y

aquellas inversiones en donde no tenemos influencia significativa, que llamamos instrumentos de patrimonio.

En Disponible e Interbancarios, llegamos a tener 3.9 billones de pesos. Diría yo que frente al cierre del año pasado, la cifra es relativamente estable, solamente crecimos 200,000 millones de pesos. Importante sí fue el crecimiento comparado con principios del año anterior cuando sumaba 3 billones de pesos esta cifra. Y refleja la posición de la Corporación en el mercado financiero, refleja la liquidez de la Corporación, y en realidad de sus filiales financieras.

Otros Activos, Otros Activos Fijos y Otro Tipo de Activos Operativos de las filiales participan el 12.7% del total de activos, y alcanza la cifra de 4.5 billones de pesos. Ahí no hay un crecimiento relevante o algo para detenernos en ese tema.

Cartera y Cuentas por Cobrar es una cifra importante que refleja la evolución especialmente en el sector de gas y energía. Fundamentalmente, tiene mucho que ver allí la labor de SPEC, pero repito, estos estados financieros son, la estructura es exactamente igual a la estructura que les habíamos mostrado en el cierre del año pasado, y diría yo que muestran una muy, muy buena evolución de la Corporación en el primer trimestre en el cual María Lorena nos mostró cómo cada uno de los negocios estaba evolucionando positivamente.

Por otro lado, tanto en Pasivo como en Patrimonio tenemos, obviamente, crecimientos concordantes con el crecimiento del Activo. En el Patrimonio, vale la pena decir que el patrimonio total creció en el año 20%, lo hizo en 3.2% en el trimestre. El patrimonio controlado en el año crece 21.6% y en el trimestre lo hace a una tasa de 4.8%,

De manera concordante con lo anterior, los pasivos crecen en el año 32%, llegamos a 24.56 billones de pesos. Estábamos hace un año en 18.5 billones de pesos. En el trimestre crecen 12%. Aquí relevante decir que el apalancamiento general de la Corporación crece de manera relativa entonces. Decía que en el trimestre el activo creció a 9.5, el pasivo creció 12%, el patrimonio total creció 3.2%, y esto muy relacionado en principio con, en el último trimestre, el aumento en captaciones en la Corporación y a lo largo del año, por una evolución de una mejor estructura de endeudamiento de filiales financieras.

Recuerden ustedes que hacia final del año pasado Promigas hizo una emisión muy importante en el mercado externo mejorando su perfil de deuda, remplazando, por lo tanto, algo de esa deuda. Corficolombiana también, el año pasado, hizo una emisión de bonos que participa entonces de ese aumento del pasivo de la Corporación, una emisión absolutamente exitosa, parte de un programa de emisiones que está en este momento colocado en el mercado en un 50%.

De ese pasivo, resaltar el crecimiento de otros pasivos, en donde involucramos fundamentalmente cuentas contrato. Esto refleja de manera importante la evolución de los programas 4G en carreteras. Allí, recordemos que hay que cumplir con una serie de fondeos, cuentas de fondeo llamamos, y buena parte de ese crecimiento de otros pasivos está asociado

con las cuentas fondeo y con la evolución en el endeudamiento de esas concesiones, específicamente Covioriente por la vía de un endeudamiento en dólares, y Covipacífico, Coviandina y Covioriente con créditos locales para soportar la evolución de las obras.

El siguiente rubro importante, Obligaciones Financieras. Ahí alcanzamos 11.1 billones de pesos, crece 50% en el año, 15% en el trimestre, asociado, de nuevo, con lo que acabo de mencionar.

El siguiente rubro que vemos en la presentación son Títulos Emitidos. También hice una mención dentro de mi descripción general. En esos títulos emitidos está, obviamente, la emisión que mencioné de 500,000 millones de pesos de la Corporación y la reestructuración o la emisión exitosa de Promigas.

Por otro lado, captaciones en la Corporación sigue participando de manera importante en el total de pasivos de la Corporación, hace un año participaba en 19.5%, este trimestre lo hace en 19%. Corficolombiana sigue siendo un actor importante en la captación a plazo en el mercado institucional colombiano, y es así como esta cifra, esta participación de 19% alcanza 4.67 billones de pesos en el trimestre, habiendo crecido 29% en el año y casi un 15% en el trimestre.

El otro rubro de Operaciones del Mercado Monetario también corresponde fundamentalmente a la operación de tesorería, participa en un 10%, lo hacía hace un año en casi un 12%, y obedece realmente hay que siempre tener en cuenta este rubro al mismo tiempo que el total de captaciones de la Corporación, que, repito, lo hace a través de CDTs en todos los plazos de la curva, fundamentalmente.

En lo que tiene que ver con el Estado de Resultados, ajustamos una utilidad total en el trimestre de 596,000 millones de pesos, 21, casi 22% superior a lo que habíamos mostrado hace un año, 14% superior a lo que habíamos mostrado en el último trimestre del año pasado. La utilidad neta controlante ajusta 433,000 millones de pesos, casi un 13% superior a la del periodo pasado, 2.6% superior a la de hace un año.

Importante en esta estructura de resultados consolidada, ver que el margen bruto, lo que llamamos el margen bruto de sector real, que es el desempeño fundamentalmente de las entidades en las que tenemos inversión, crece 18.5%, alcanza 1.3 billones de pesos frente a 1.1 billones de pesos del último trimestre del 2019, y esto, resultado de la evolución del ingreso operacional, pero más resultado de una disminución en los costos de venta de todas estas entidades.

Veán ustedes que aunque decrece el ingreso operacional en un 10% en el último trimestre, a lo largo del año muestra un aumento del 29%, y el costo de ventas disminuye mucho más que lo que disminuyen estos ingresos operacionales, permitiendo entonces tener el resultado positivo neto en este rubro.

En método de participación y dividendos vemos un aumento importante, 141,000 millones de pesos frente a 53,000 millones de pesos del trimestre anterior. Obviamente aquí hay que tener en cuenta que hay una estacionalidad, y tanto en el primer trimestre del año anterior como en el primer trimestre de este, juega un papel importante la recepción de dividendos de instrumentos de patrimonio y de asociadas de todas entidades, de todas las entidades que consolidamos.

Normalmente, recibimos esos dividendos en el primer trimestre, ascienden a cerca de 76,000 millones de pesos la totalidad de dividendos recibidos. Y la cifra del último trimestre del 2019 corresponde fundamentalmente a método de participación de asociadas de la Corporación y de las entidades que consolidamos.

En el gasto financiero neto vemos una evolución significativa, tenemos un valor negativo de 350,000 millones de pesos frente a 72,000 del trimestre anterior y frente a 75,000 millones de pesos del primer trimestre del año anterior, del primer trimestre del año 2019, y veamos un poquito por qué: En lo que tiene que ver con ingreso por intereses, 72,000 millones de pesos, diría yo que muy parecido a los 60,000 millones de pesos del último trimestre del año pasado. Habíamos explicado crecimientos frente al anterior.

El gasto por intereses de 262,000 millones de pesos frente a 242,000 del pasado y 195 del anterior está justificado por obligaciones financieras que en realidad tienen un devenir estable, mostraban un gasto de 120,000 hace un año; en el trimestre anterior, de casi 170,000 millones de pesos, y en este trimestre, de 166,000 millones de pesos. Aquí tenemos, obviamente, el gasto en intereses de CDTs, hay gastos de intereses en deuda financiera de nuestras subordinadas, y en este componente, en este total de 262,000 millones de pesos también tenemos el resultado de repos y títulos de deuda a costo amortizado, los que están en disponible para la venta. Aquí tuvimos 96,000 millones de pesos frente a 72,000 millones de pesos del trimestre anterior, y refleja la evolución del mercado financiero en el primer trimestre de este año.

Por otro lado, importante y significativo en ese resultado de 350, los otros ingresos financieros netos, por un valor de 160,000 millones de pesos negativos frente a 110,000 millones de pesos que mostrábamos en el trimestre anterior y 81,000 millones de pesos en el primer trimestre del 2019. Los componentes de esos 160,000 son: Ingreso por comisiones, que está alrededor de 16,000 millones de pesos. El año anterior estaba alrededor de 13,700 millones de pesos. Y la cifra importante es la valoración de inversiones a costo amortizado y de derivados y también de tasa de cambio. En estos rubros, en diferencia en cambio, mostramos un impacto de 98,000 millones de pesos en este trimestre, hace un trimestre mostrábamos un valor positivo de 28,000 millones de pesos, y en el primer trimestre del año 19 teníamos un valor positivo de 12,000. En instrumentos financieros, tenemos un resultado de 129,000 millones de pesos negativo. Esto son fundamentalmente operaciones derivadas. Hace un trimestre, este resultado era positivo en 53,000 y hace un año en 24,000 millones de pesos. Esto me parece importante este detalle en el sentido que la valoración de instrumentos financieros es eso, es una valoración. Definitivamente, a lo largo del mes pasado y en lo

corrido, estas valoraciones han regresado. Ustedes fueron todos testigos seguramente de la evolución de los precios de los instrumentos financieros, de las tasas de interés y de la tasa de cambio en el primer trimestre, y su impacto lo estamos viendo en esta cuenta de 350,000 millones de pesos.

Por otro lado, en gastos de personal y gastos generales, ajustamos 218,000 millones de pesos frente a 277 del trimestre anterior. Aquí hay unas reducciones importantes en costos y gastos. Tiene alguna incidencia en esto también hotelería.

En depreciaciones, amortizaciones y provisiones, pasamos de 134,000 millones de pesos en el trimestre anterior y 127 en el primero del 2019 a 98,000 millones de pesos. En el trimestre pasado habíamos registrado en esta cuenta el deterioro de algunas inversiones en algunas subsidiarias, aspecto que no reflejamos en este trimestre por cuanto no las hubo, pero fundamentalmente diría que estas depreciaciones que estamos mostrando son las depreciaciones estándar sin eventos especiales del consolidado de la Corporación.

Otros ingresos y gastos, 32,000 millones de pesos. En realidad, es una cifra en la cual no hay aspectos relevantes, son fundamentalmente, hay ingresos operacionales por 28,000 millones de pesos frente a 35,000 millones de pesos del trimestre anterior.

Con esto llegamos a una utilidad neta antes de impuestos de 800,000 millones de pesos, superior en casi 100,000 millones de pesos a la del trimestre anterior.

Utilidad en operaciones discontinuas. Eso tiene que ver fundamentalmente con la liquidación de la operación de Leasing Corficolombiana, que hemos mencionado en oportunidades anteriores.

El impuesto de renta tiene una evolución consistente con las cifras que acabamos de mostrar, 202,000 millones de pesos, y es así como llegamos entonces al resultado que mencioné al inicio.

Esto nos lleva a una rentabilidad patrimonial de 20.55 en este trimestre frente a 35% que teníamos en el trimestre anterior. Es un muy buen resultado. Obviamente, frente al fortalecimiento patrimonial en este indicador de rentabilidad, obviamente, tiene los efectos consecuentes.

En lo que tiene que ver con el EBITDA, vimos en la filmina anterior que habíamos ajustado 1.3 billones de pesos de EBITDA frente a un billón de pesos que mostrábamos, a 964,000 millones de pesos que mostrábamos el trimestre anterior y 998,000 millones de pesos que mostrábamos en el primer trimestre del 2019, creciendo un 28%. Y ven ustedes en esta filmina que el sector de infraestructura, tanto como lo mostramos hace un año y en el trimestre pasado, tiene una participación muy muy importante, en esta oportunidad, 744,000 millones de pesos.

Energía y gas tuvo un muy buen desempeño. El año pasado participaba en 380,000 millones de pesos, en este EBITDA, y en este último trimestre lo hizo en 487,000. Es indudable que la dinámica de todos estos sectores fue muy buena en el trimestre. Diría yo que no hay diferencias importantes a resaltar en esta estructura de EBITDA, dividendos y método de participación y los otros, diría yo que incambiado, y los otros sectores no son tan importantes como los dos primeros que mencioné.

Obviamente, en sector financiero hay que decir que impactado sí por la evolución de la Leasing y por los aspectos que mencioné en la presentación de estados consolidados por diferencia en cambio y valoración de instrumentos financieros.

En lo que tiene que ver con el fondeo, y específicamente del estado financiero separado, seguimos la estructura, el modelo de negocio sigue incambiada, salvo por la emisión de los bonos el año pasado, que seguimos mostrándola como un nuevo elemento en esta estructura. La participación más importante sigue siendo CDTs, que entraron a participar, están participando en un 49% en el total de captaciones. Ajustan entonces un total de 4.6 billones de pesos al finalizar este trimestre, sumaban 4.067 billones de pesos en el trimestre anterior y 3.6 billones de pesos hace un año.

Las operaciones de mercado monetario siguen siendo muy importantes en la Corporación. La tesorería, lo hemos dicho continuamente, es un actor muy muy importante en el mercado institucional, y mantiene su presencia en este mercado.

En la parte inferior izquierda mostramos la evolución del fondeo de la Corporación en el separado, aparece también la emisión de bonos con un plazo promedio en años de 14.6 y un plazo promedio de CDTs de largo plazo de 6.9 años frente a 6.7 del trimestre anterior. Sigue siendo un excelente desempeño de la Corporación. Si ponderamos, hacemos un ponderado de plazos entre estos bonos que financian las inversiones en sector real junto con los bonos, llegaríamos a que estamos ajustando un plazo promedio de la financiación de 8.2 años entre estos dos rubros.

En lo que tiene que ver con los costos de financiación, ven ustedes en la gráfica inferior derecha las cifras. Pasamos de 7.31 de costo en el trimestre pasado en los bonos a 7.21; las captaciones en CDTs, en promedio, pasamos de 6.32 a 6.24. Esto me parece interesante vis a vis el crecimiento del plazo promedio y la evolución de la tasa de referencia que pasó de 4.25 a 4.22. Tasa de referencia, aquí menciono, hago referencia es al IBR. Por otro lado, la cuenta de ahorros evolucionó de 4.57 a 4.61, que es una tasa absolutamente normal para las captaciones a la vista en mercado institucional.

Esta estructura de balance, de apalancamiento, nos lleva entonces, y lo mostramos en la gráfica superior derecha, a un doble apalancamiento de 133%; crece ligeramente frente al 131.9 que mostrábamos en el trimestre pasado, pero, de nuevo, es una estructura sólida de financiación.

Eso sería la presentación de estados financieros, y le cedo la palabra entonces a Gustavo Ramírez.

María Lorena Gutiérrez:

Muchas gracias, Juan Carlos. Antes de que empiece Gustavo, yo quisiera, digamos, aquí es muy importante, Gustavo, va a presentar cuál ha sido la evolución de este primer trimestre del año 2020 en cada uno de nuestros cinco sectores, cómo vamos en el tema de ejecución. Obviamente, es un muy buen trimestre, como vimos en las cifras generales que ha mostrado Juan Carlos, y que me referí yo al principio.

Nuestras expectativas para abril, abril no fue un mes bueno en términos generales porque por el aislamiento especialmente infraestructura y casi todos los sectores de la economía estuvieron suspendidos. Ya se están reactivando, esperamos coger el ritmo, pero estamos seguros de que el segundo trimestre de este año no será tan bueno, pero en comparación con lo que le está sucediendo a la economía en general, o a otras empresas, pues creo que [fuera de micrófono] aceptables ante esta crisis.

Es importante, quisiera resaltar es: Corficolombiana genera más de 30,000 empleos, y parte de lo que les mencionaba al principio, nuestra gran preocupación es la preservación del empleo y la reactivación de estos sectores, sobre todo en infraestructura, es un jalonador de la economía y del empleo muy importante para el país. Entonces le doy la palabra a Gustavo.

Gustavo Ramírez:

Muchas gracias. Buenos días a todos. Vamos a repasar rápidamente cómo fue el desempeño de nuestras inversiones durante el primer trimestre. De manera general, y como ya se ha dicho, el primer trimestre fue un muy buen trimestre, veníamos en un gran desempeño en general de todas nuestras empresas, había un repunte de la actividad económica que se sentía en todos los indicadores que medimos, tanto en tráfico de carreteras, como en consumo de gas, como en ocupación hotelera, incluso estábamos llegando a máximos históricos. Obviamente, cuando a final de marzo empezó la crisis del coronavirus, la actividad económica pegó un frenón, y en abril se sintió de manera muy fuerte por el confinamiento, por la cuarentena, y ya en este mes de mayo estamos viendo una recuperación gradual, sin llegar a los niveles que teníamos antes de la pandemia.

Con ese contexto, lo que voy a hacer entonces es pasar sobre cada uno de los sectores. Voy a explicar y a mostrar los números del resultado del primer trimestre y voy a hacer un breve comentario acerca de cómo se han comportado y cómo se están comportando en este segundo trimestre.

Empecemos por el sector de energía, específicamente Promigas. Este es un sector que viene creciendo. Como mencionamos al principio, en marzo se dio un gran hito, que es que finalmente Promigas puso en operación el 100% del gasoducto de Canacol, y esto también coincidió con una etapa de alto transporte de gas, básicamente por la temporada de sequía que tuvimos y que todavía estamos teniendo, y entonces eso hace que los resultados del

primer trimestre tengan esta combinación. Primero de un aumento importante del activo por la inversión que se ha venido realizando. Si uno lo compara con el de un año antes, los activos consolidados del sector de energía crecieron más del 20%, y el EBITDA, más de un 28%.

Como mencioné, el primer semestre fue muy bueno para Promigas, se transportó mucho gas, se incrementó de manera significativa el negocio tanto de distribución como de transporte, todas nuestras distribuidoras en las que Promigas tiene participación han venido creciendo con respecto al año pasado tanto en número de usuarios, como en volúmenes.

¿Cuál es la situación, digamos, ya de lo que vamos en este segundo trimestre? Ahí hay varios efectos combinados: En primer lugar, el consumo de gas disminuyó en abril de manera importante, básicamente en los sectores industriales y de gas natural vehicular, como es obvio, por las restricciones de la cuarentena y de la para en la actividad económica, esos consumos bajaron. También, a finales de marzo y durante abril, hubo una reducción en la generación térmica ocasionada por dos razones: Primero, por una baja en la demanda de energía eléctrica, también por razón de la desaceleración de la actividad económica, y también porque en abril hubo mucho más generación hidráulica que térmica, y entonces proporcionalmente generaron más las plantas hidráulicas, y eso bajó la generación térmica y el consumo de gas.

Ya en mayo, ambas situaciones se están revirtiendo; con el desconfiamiento progresivo, la actividad industrial está aumentando, y, por lo tanto, el consumo de gas está aumentando, y también está aumentando el consumo de gas para la generación térmica, no solo por la reactivación de la actividad económica, sino también porque ha bajado la generación hidráulica, dado que la sequía se ha prolongado, se está cuidando el agua en los embalses y se están empezando a generar de manera importante las plantas térmicas de la Costa alimentadas por el gas que transporta y que regasifica Promigas.

A menos que haya un cambio significativo en la situación climática, que no se prevé hasta el momento, esperamos que en los próximos dos o tres meses se mantenga esta situación, y entonces esperamos un aumento significativo del consumo de gas en los próximos meses. Tal vez eso es lo más importante en el sector de energía y gas.

Pasemos al sector de infraestructura. Este sector también, en el primer trimestre, tuvo un comportamiento destacado. Como ustedes ven, el activo consolidado creció con respecto al trimestre primero del 19, de manera importante, 48%, explicado fundamentalmente por las inversiones que venimos haciendo en nuestras concesiones de cuarta generación. Hasta el año pasado, la concesión que más aportaba a nuestro crecimiento era Coviandina, que llegó a su pico en su ciclo de construcción el año pasado. Este año, ya ese mayor crecimiento se está dando en Covioriente y Covipacífico. Coviandina, como ustedes saben, y vamos a ver ahora en detalle los números, ya está llegando a la última tercera parte de su construcción, y, por lo tanto, su nivel se va a reducir un poco. Eso también se ve en el EBITDA, que también, con respecto al primer trimestre del año pasado creció un 35%, y, como vemos, ahí es donde se ve más el cambio en la composición de nuestras tres concesiones en construcción con

respecto al año pasado. El año pasado, la que más aportaba, de lejos, era Coviandina; ya este año, Coviandina reduce un poco su aporte porque, como digo, ya está en la fase final de su construcción, y las que toman la delantera y el mayor peso en el aporte al EBITDA son Covioriente y Covipacífico.

En cuanto al tráfico, el tráfico, hasta la mitad de marzo, venía bien, venía con niveles altos que venían desde el año pasado, sin embargo, en la última semana o en la última quincena, más bien, de marzo pasaron dos cosas: Primero, la cuarentena, que restringió de manera significativa la transitabilidad y el flujo de carros por todas las carreteras del país. En la última semana de marzo, el promedio en general fue que por nuestras carreteras transitaron el 20% del tráfico que usualmente transita. Como ustedes saben, con la cuarentena solo se permite, y aún hoy, solamente transitar carros y automóviles asociados a las actividades excluidas de la cuarentena, todas las demás movilizaciones están prohibidas. Y el segundo hecho que pasó, y aún se mantiene, es que desde que se inició la cuarentena, el Gobierno decretó que no se podían cobrar peajes en ninguna carretera de Colombia. De todas maneras, el tráfico ha sido, como mencioné, bastante bajo, y esta prohibición de cobrar peajes se mantiene con el anuncio que mencionó María Lorena al principio, que ya hizo la ministra de Transporte que probablemente en junio se levantará esa restricción y se volverán a cobrar peajes.

¿Esta situación cómo afecta los contratos? Depende de qué generación y de qué contratos estamos hablando. En los contratos de 4G no hay un efecto directo por el no cobro de peajes, dado que como son proyectos que están en construcción, y dadas las condiciones y lo establecido en los contratos, durante construcción el concesionario no recibe los peajes, sí se recaudan y se guardan en la fiducia del proyecto, pero solo se recibe lo que se ha acumulado de esas fiducias cuando se termina la construcción, y entonces en nuestro caso, aunque estamos en construcción, no se vienen recibiendo los peajes, y por tanto, que se dejen de cobrar no tiene una implicación directa e inmediata porque igual no se estaban recibiendo, sí se dejan de acumular en la fiducia durante estas semanas o meses que dure el no cobro de peajes, pero también se establece en esos contratos que esta suspensión o el no cobro de los peajes está enmarcada dentro de un evento de fuerza mayor, y evento eximente de responsabilidad lo que implica que deberá serle reconocido a los concesionarios este cobro del peaje que no se ha hecho por una decisión gubernamental.

En las concesiones que no son de 4G, donde los ingresos sí entran directamente al concesionario, que en nuestro caso básicamente son las concesiones de Pisa, CCFC y Panamericana, efectivamente, durante estos meses, no se están recibiendo esos peajes; también serán parte de la reclamación al Gobierno por la fuerza mayor posteriormente, pero no afectan de manera importante la liquidez de esas concesiones dado que tenían acumulación de caja, y no tenían deuda en ese momento.

Para hablar un poquito más en detalle de los proyectos de 4G, aquí mostramos para cada uno de los cuatro proyectos las cifras básicas de nuestros cuatro proyectos de 4G. Como ustedes saben, de esos cuatro, tres están en construcción. Covimar sigue sin arrancar construcción

por la demora en la licencia ambiental, y como lo hemos mencionado varias veces, no esperamos que ni este ni el próximo año [fuera de micrófono].

En la ejecución de obra de los otros tres proyectos, durante el primer trimestre, se avanzó según lo previsto, y es así como Coviandina ya llegó a final de marzo al 70% de su avance de obra. Como menciono, ya está en la última fase. Covipacífico, en Antioquia, llegó casi al 40% de ejecución de obra, y Covioriente, a un poco más del 27%. Hasta ese momento, los avances de obra eran los previstos. Como mencioné, a final de marzo se decretó la paralización de las obras, de todas las obras de infraestructura del país, esta para duró tres semanas, hasta el 12 de abril, el lunes de pascua, después de Semana Santa, se pudieron reiniciar las obras, sin embargo, con unos protocolos de seguridad, de bioseguridad muy estrictos, nos tomó casi diez días aplicar todos esos protocolos, los implementos para tomar el reinicio de las obras, y, prácticamente, ya solo se iniciaron obras los últimos días de abril, y ha sido en mayo donde hemos retomado ya las obras. Creemos que ya en esta segunda quincena de mayo estamos llegando a niveles de avance de obra comparables a los que teníamos antes.

Entonces ¿esto qué implicaciones tiene? Lo que vamos a ver en los resultados de abril es que prácticamente no hubo ejecución, por lo tanto, no habrá ingresos, y eso tendrá un efecto en el PyG de la Corporación. Sin embargo, como hemos repetido varias veces, a diferencia de otros sectores, los ingresos que no tengamos por ejecución de obra no se pierden, no son ingresos que se dejan recibir, son ingresos que se aplazan, básicamente porque esos ingresos dependen es de la ejecución de obra y como finalmente la obra sí se va a ejecutar y se va a continuar ejecutando, lo que pasa es que en abril hay como un paréntesis, y toda la obra y todos los ingresos se corren un mes o el tiempo en que estuvo parada la obra. Entonces, visto así, en abril, entonces, vamos a tener una ejecución muy baja o nula, unos muy bajos ingresos; en mayo, vamos a ver una recuperación, mayo todavía no va a ser de una ejecución a pleno ritmo, va a ser algo intermedio, no cero como abril, y tampoco un mes normal como los que traíamos, y ya creemos que en junio vamos a recuperar la actividad normal.

Con este contexto, y hablando un poco más de números, ya al corte de marzo habíamos invertido la Corporación, desde que se iniciaron estos proyectos, prácticamente 2 billones de pesos de los 3.2 que están previstos para los cuatro proyectos de 4G.

Pasando ya a los otros sectores, agroindustria también presentó un buen desempeño en el primer trimestre, tanto medidos, como en activo consolidado, y especialmente por el EBITDA. Como ustedes saben, el año pasado fue un año difícil para nuestro sector agrícola, tanto por el tema de precios, como por temas climáticos. Ya sentimos que este año va mucho mejor, y como lo hemos mencionado en otras oportunidades, este es el sector que menos se ha visto afectado por la crisis del coronavirus, básicamente porque dado que es un sector esencial, ha estado funcionando de manera ininterrumpida, y hemos seguido produciendo.

Tal vez los efectos que hemos tenido acá, y que se pueden llegar a ver un poco en lo que queda del año, en el segundo trimestre y hacia adelante tienen que ver con dos factores:

Primero, la evolución de precios, y ahí hemos tenido efectos combinados: El arroz está en precios altos, y por lo tanto, el desempeño de Pajonales ha venido siendo bueno; por el contrario, los precios tanto de la palma, como del caucho, que son fijados internacionalmente, han caído, en general, los *comodities* a nivel internacional han caído por una debilidad en la demanda; esto ha sido compensado parcialmente por la devaluación; dado que estos precios se fijan en dólares pero se pagan en pesos, una mayor devaluación, la mayor devaluación que hemos tenido, ha compensado en parte esa caída de los precios internacionales. Entonces lo que pase en el resto del año dependerá un poco de cómo siguen esos precios de esos productos.

Y el otro factor que también afectará esto tendrá que ver más con la cadena de suministros. Hasta ahora, hemos protegido nuestra cadena de suministros en el sector agroindustrial, de tal manera que no hemos tenido mayor efecto, pero ahí pueden haber algunos sobrecostos. El transporte está difícil en esta época porque, aunque está permitido el transporte para actividades agrícolas, muchas empresas de transporte han bajado su carga, y entonces los fletes han aumentado porque no hay carga de compensación, etcétera, entonces eso puede tener un impacto en los costos. También la devaluación puede afectar porque ahí hay unos nuevos insumos importados en dólares, pero digamos que creo que ya eso hace parte como de la evolución normal del negocio agroindustrial en esta y en cualquier circunstancia, y puedo decir que el sector agroindustrial es el que menos ha sufrido, y esperamos que sea el que menos sufra con esta crisis del coronavirus.

El sector financiero, nuestra Casa de Bolsa y Fiduciaria también habían tenido un comportamiento muy positivo en el primer trimestre, superamos bastante bien la crisis de los mercados que hubo en estas semanas de marzo cuando la volatilidad y la caída de los precios de los activos financieros fue la tónica predominante. Nuestra tesorería y nuestras empresas financieras se manejaron bastante bien, y logramos incrementar incluso los PyG protegiendo la liquidez y aumentando los depósitos en nuestras compañías, de tal manera que el comportamiento fue bastante bueno.

Tal vez aquí lo otro que hay que resaltar es que nuestra Leasing, como hemos mencionado, su liquidación fue aprobada por la Superintendencia Financiera en el mes de diciembre, y ya lo que estamos haciendo este año es liquidar el vehículo, y eso lo continuaremos haciendo en lo que resta del año, y, por lo tanto, ya la Leasing este año no tiene un impacto en los estados financieros consolidados de la Corporación.

Y, finalmente, en nuestro sector hotelero, que claramente es el sector que más y más rápido se afectó por la crisis del coronavirus, y seguramente es el que más se va a demorar en pasarla. Veníamos de un primer trimestre, y sobre todo, unos dos primeros meses del año excelentes, llegando a niveles de ocupación históricamente altos, veníamos a toda marcha, pero, obviamente, casi que desde la segunda semana de marzo se cayeron y se vinieron al piso las reservas y las ocupaciones, se cancelaron los eventos que estaban previstos, y eso sí se alcanza a ver en estas cifras en las que ya medido el trimestre del 2020 contra el primer trimestre del 2019, se ve una caída básicamente por las tres últimas semanas de marzo, donde

la ocupación bajó rápidamente, y eso se ve en los resultados tanto del EBITDA ya de todo el trimestre, como del nivel de ocupación.

Esta situación se agudizó y se agudiza en abril, y se mantendrá así mientras perdure la cuarentena por lo menos. Como mencionó María Lorena, la mayoría de nuestras operaciones se cerraron desde marzo, y solo están abiertas seis operaciones en las principales ciudades, que atienden nuestros clientes de largas estadías, no hay huéspedes que entran y salen porque básicamente no hay viajes, entonces lo que hay en este momento son ocupaciones de largas estadías.

Este es el sector donde el futuro es más difícil de predecir, sobre todo por la duración de la cuarentena, y después de la cuarentena, y que ya se permita la movilidad, por la curva de crecimiento nuevamente en las ocupaciones. Hemos venido trabajando muy arduamente en prepararnos para eso. Hay muchos frentes en los que hay que trabajar. Tenemos que acomodarnos para un negocio, inicialmente, primero, de menor tamaño, por lo menos en varios meses, y probablemente en el próximo año, y segundo, también es un negocio que va a cambiar mucho sus prácticas, los cuidados de salubridad van a ser prioritarios hasta que no se descubra la vacuna y no haya una tranquilidad acerca de que no hay más posibilidad de contagio. Sitios de reunión de gente, como restaurantes, como eventos de entretenimiento, y, por supuesto, hoteles, su prioridad va a ser cómo poder usarlos, pero sin riesgo para la salud, entonces estamos preparándonos para eso.

También esperamos que una vez se empiece a relajar la cuarentena, y haya movilidad, va a haber un interés de la gente de moverse, sobre todo nacionalmente; internacionalmente, definitivamente sí es algo que creemos que se va a dar mucho más adelante. Esa es una buena noticia porque cuando se reabra la movilidad de la gente, va a haber una alta afluencia por el turismo nacional, y ahí es donde estamos nosotros, pero definitivamente, ese es el sector donde tenemos más incertidumbres, sobre todo de los plazos, en los próximos meses.

Afortunadamente, Estelar es una compañía de un balance muy importante, pues como se ve aquí nada más los activos suman un billón de pesos, entonces tiene la solvencia suficiente para atravesar esta crisis. El problema, por supuesto, es de liquidez, pero afortunadamente, Estelar logró acceder a líneas de liquidez que le permiten solventar los próximos meses mientras adecuamos la operación y se reabre la economía.

Hasta acá mi presentación. Muchas gracias a todos. Y creo que a continuación sigue la sesión de preguntas y respuestas.

María Lorena Gutiérrez:

Muchas gracias, Gustavo. Yo, dada las conexiones, yo voy a leer las preguntas, y así vamos contestando con usted y con Juan Carlos Páez. La primera es de Jairo Lastra de Lastra Capital Management, y pregunta lo siguiente, y de pronto Gustavo, usted me puede ayudar a

contestar: “¿Qué estimaciones de impacto en el segundo trimestre en hoteles y en recaudo de peajes?”

Gustavo Ramírez:

Como mencioné, básicamente hoteles están cerrados, y, por lo tanto, los ingresos son muy pequeños. Mantenemos costos fijos, entonces, por lo tanto, esperamos un déficit en Estelar en estos meses, que será [fuera de micrófono] con la liquidez que mencioné hace un momento.

Y en el caso de peajes, traté de explicar como los efectos. En el caso de las 4G, no tiene efectos ni en liquidez, ni en PyG, dado que los ingresos de peaje no afectan ni lo uno ni lo otro. Los ingresos en PyG vendrán es por la no ejecución de obra, no por el no recaudo de peajes en las 4G. En las no 4G, que en nuestro caso, como mencioné, son Pisa, CCFC y Panamericana, sí hay un efecto tanto en liquidez, como en PyG mientras no haya recaudo de peajes; no se recaudan los peajes si no entran a la concesión. No tiene un efecto importante en las concesiones dado que esas concesiones tienen reservas de caja, entonces no tienen problema para cubrir sus costos; sí tiene un efecto en el PyG inicialmente, pero están sujetos a la fuerza mayor de los contratos, y deberán ser compensados más adelante.

María Lorena Gutiérrez:

Perfecto. Jairo también pregunta, y Juan Carlos me puede ayudar con esta: “¿La reducción del costo de la deuda es por indexación? ¿Que participación de la deuda es fija y cuánto IBR?”

Juan Carlos Páez:

Sí. Jairo. Fundamentalmente, está asociado con la indexación. Yo diría dos cosas: Uno, lo que tiene que ver con el apalancamiento de la Corporación, el 40% de la deuda es a tasa fija, el 43% está fijado a IPC, el 16% a IBR. Y en lo que tiene que ver con la emisión de deuda de las filiales, prácticamente toda está indexada a IPC, salvo, recuerdan ustedes, la emisión de Promigas el año pasado que se hizo en dólares a una tasa de 3.75, pero la respuesta sí es fundamentalmente esa, está casi toda la deuda indexada a inflación, sí, señor.

María Lorena Gutiérrez:

Muchas gracias. Aquí un saludo a Juliana Aguilar, de Bancolombia, pregunta dos cosas: “¿Tienen planeado presentar oferta para alguno o algunos de los proyectos de la primera obra de 5G?” Y la segunda es: “¿En Coviandina, cómo ven la negociación con la ANI para compensar el flujo del periodo de estos meses, dado que no tienen ingresos garantizados?” Tal vez yo contesto la primera, y le doy paso a Gustavo para la segunda.

En efecto, nosotros estamos en la búsqueda de nuevos proyectos, sí queremos participar en los proyectos de primera obra de 5G. El único que han sacado es la malla vial del Cauca, sacaron prepliegos hace aproximadamente más de un mes para comentarios, ampliaron el plazo, pero nosotros finalmente los enviamos en el plazo inicial nuestros comentarios, y estamos estudiando los proyectos, pero en general sí estamos haciendo una evaluación de

todos los proyectos de 5G, y, en particular, con el único que sacaron por ahora a prepliegos, que es la malla vial del Cauca, pues ya está en estudio, y ya mandamos nuestros comentarios a los prepliegos. Gustavo, tal vez lo de Coviandina por favor.

Gustavo Ramírez:

Sí. Efectivamente, Coviandina, al ser una iniciativa privada, no tiene garantía de ingresos, pero sí establece una distribución de riesgos, y uno de los riesgos a cargo del Estado es el evento en el cual, por una decisión gubernamental se dejen de cobrar peajes, o se bajen las tarifas de peajes, que es exactamente lo que está pasando.

Entonces ese contrato en particular sí tiene un mecanismo para compensar por esa causa específica, y adicionalmente, el mismo decreto, las mismas normas que establecieron el no cobro de peaje establece que esos no ingresos que recibían o que deberían recibir los concesionarios se deben compensar. Entonces, ahora mismo nuestra prioridad no es entrar en esa discusión, estamos concentrados en las obras, pero sí sabemos que tanto las normas, como los contratos tienen esas especulaciones hacia adelante.

María Lorena Gutiérrez:

Gustavo, y aquí tenemos una pregunta de Steffanía Mosquera, de Credicorp - un saludo, Steffanía - y es: “Me gustaría tener más detalles sobre los resultados de los aeropuertos, ¿cuál es el nivel de utilidad de estos vehículos en un trimestre normal, y cómo se comparan durante este trimestre?”

Gustavo Ramírez:

Sí. Los aeropuertos no mencionamos en detalle, pero es otra de las actividades que está parada. Efectivamente, desde finales de marzo, los aeropuertos se cerraron, sobre todo, las terminales, aún hoy en día, solo están permitidos los vuelos de carga, de las cargas permitidas, y los de emergencia, los humanitarios, pero los vuelos normales de pasajeros, no. Por lo tanto, las terminales, que es, digamos, como el grueso de la infraestructura que maneja un concesionario, se cerraron, y están cerradas.

En nuestro caso, como ustedes saben, nosotros participamos en dos concesiones de aeropuertos: La de Cali, donde tenemos el 50%, y la de Cartagena, que es más pequeña, y ahí tenemos el 11%. Ambas concesiones, ambos aeropuertos se cerraron, y están cerrados, por lo tanto, no tienen ingresos o tienen muy poquitos ingresos. Hasta ahora, hemos mantenido los costos fijos.

Desde el punto de vista de negocio, estas concesiones tienen varias ventajas que hacen que los efectos no sean tan grandes: El primero es que son concesiones que están terminando. Como ustedes saben, ambas concesiones, en principio, terminan hacia octubre de este año, no tenían deuda ya, y tenían acumulación de caja, entonces no tienen problema de liquidez a pesar de no estar recibiendo ingresos.

Obviamente, tienen un efecto en el PyG, pero es menor; por poner una cifra, trimestralmente, Aerocali debe estar dando alrededor de 2,500 millones de utilidad, de eso, la mitad es nuestro porque tenemos el 50%, entonces estamos hablando de esos órdenes de magnitud, que para el tamaño de la Corporación digamos no resulta significativo.

Y el tercer punto importante es que también, en este caso, por ser concesiones estatales, también está previsto en esas, de manera similar a lo de las carreteras, que esto es un evento de fuerza mayor con una decisión gubernamental que se cerraron los aeropuertos, y se cayeron los ingresos, y son sujetos a reclamación.

Pero insisto, tal vez para contestar directamente la pregunta, que el tamaño de esto es muy marginal en los números de la Corporación.

María Lorena Gutiérrez:

Gracias, Gustavo. Fabricio Cárdenas, de S2A Consulting, y es para Juan Carlos Páez: “¿Podemos entender más claramente qué es la utilidad neta controlante y cómo es la diferencia con la utilidad neta?”

Juan Carlos Páez:

Sí. La utilidad neta controlante. De alguna manera, en los estados financieros consolidados se incorporan las utilidades de todas las entidades, y hay que, en ese proceso, entender la participación de otros inversionistas que no hacen parte del Grupo Empresarial. En el caso de la Corporación, esto tiene que ver de manera muy importante con Promigas porque, en realidad, la gran mayoría de las inversiones en donde está la Corporación, la tenencia de la Corporación es casi del 100% en casi todas ellas, o de algunas entidades del grupo. Entonces esa es la diferencia, a eso hace referencia la utilidad controlante.

En términos generales, la utilidad controlante del consolidado debe parecerse mucho a la utilidad del separado. Hay algunas diferencias que hemos mencionado en las diferentes reuniones con ustedes, relacionadas ellas con algunos arbitrajes normativos, y ocasionalmente, por ejemplo en este caso, hay unas operaciones entre compañías que hacen que cuando uno genera las eliminaciones en el consolidado, ellas tengan que reflejarse como un menor valor de las utilidades en el consolidado.

Eso, normalmente, en la Corporación la diferencia trimestral entre utilidad controlante y utilidad separada oscila entre 15,000, 12,000 millones de pesos. En esta ocasión es superior en relación con unas operaciones entre compañías, que, dada la volatilidad de la tasa de cambio, y, por lo tanto, la evolución de la valoración de esas operaciones llevó a tener esa diferencia.

Lo que nosotros hemos visto entre el cierre de marzo y lo que va corrido de este segundo trimestre es que esa diferencia se ha venido disminuyendo de manera muy muy importante, pero fundamentalmente esa es la diferencia entre una y otra.

María Lorena Gutiérrez:

Perfecto. Muchas gracias. Un saludo a Rodrigo Sánchez, de Davivienda. Pregunta: “¿Aún tienen expectativas de inversión por 1.9 billones de pesos colombianos para 2020, o esa cifra podría presentar alguna reducción?”

Como explicó Gustavo, parte de nuestras inversiones, la mayoría, son en infraestructura y en Promigas. Lo que pasa con este tema del Covid-19 es que se aplazan, pero yo creo que vamos a llegar al estimativo que tenemos de presupuesto de inversión. No sé si Gustavo quiera complementar algo.

Gustavo Ramírez:

No, exactamente es eso. Obviamente, en este mes o mes y medio de la cuarentena no hubo inversión, o muy pequeña, pero toda esa inversión, tanto en carreteras como en gas, se terminará haciendo, entonces lo que va a haber es un desplazamiento esa obra, entonces, probablemente, sería un poco menor de ese monto, pero no es que no se vaya a hacer, sino que se desplace.

Lo otro que es importante es que en la medida en que estemos reiniciando, sobre todo, obras de carreteras, nuestras concesiones están a toda máquina tratando de recuperar lo que se perdió en ese mes que estuvimos parados. Probablemente no se alcance a recuperar todo en este año, pero sí vamos a estar a un buen ritmo de construcción.

María Lorena Gutiérrez:

Gracias. Hermides Ferney, independiente, pregunta: “¿Cuál es la proyección de beneficios netos consolidados para los próximos trimestres?” Gustavo.

Gustavo Ramírez:

Nosotros no damos *guidance* de las utilidades, pero lo que podemos decir, tal vez lo mencioné, que el segundo trimestre sí se verá afectado, sobre todo el mes de abril, digamos, abril será un mes de una utilidad muy baja porque no tenemos avance de obra en las carreteras; mayo será un mes intermedio, y esperamos que junio, y de ahí en adelante, ya sean meses normales. Entonces, digamos, el segundo trimestre, por decirlo así, puede tener una afectación de un tercio de lo que sería una utilidad normal.

María Lorena Gutiérrez:

Eduardo Greca pregunta, y de pronto que Juan Carlos Conteste: “¿Podemos esperar un nivel de dividendo igual a este año para los próximos años?”

Juan Carlos Páez:

Me demoré en contestar por un problema aquí logístico. Nosotros, los dividendos de la Corporación, tradicionalmente, se llevan a cabo a través de la distribución de acciones. Como decía Gustavo, no acostumbramos a hablar de tendencias, pero lo que sí es cierto es que, como hemos visto en los últimos años, la Corporación sigue mostrando cifras estrictamente relacionadas con el modelo de negocio. Tenemos un ciclo muy, muy importante de utilidades

que llegan a la Corporación por método de participación relacionada, como hemos visto, a infraestructura. Entonces en el momento en el que hagamos la propuesta de distribución de dividendos, muy seguramente estaremos mostrando las tendencias que ustedes han visto. Siempre van a estar relacionadas con el resultado y con la parte líquida de las utilidades y con las necesidades de inversión de la Corporación.

María Lorena Gutiérrez:

Gracias. Un saludo a Rodrigo Torres de Valora Analitik, nos pregunta: “¿Qué llevó a mover el cronograma de Mulaló?”

Pues como ustedes saben, no tenemos la licencia ambiental, esto ha sido un proceso demasiado duro, llevamos muchos años. La última resolución que tuvimos de la ANLA es que se tienen que hacer unos estudios nuevamente, que eso puede tomar más de un año, y finalmente, hay varias acciones populares de la comunidad de Las Pavas, que es como la que está pidiendo que se haga un nuevo trazado de la carretera.

Nosotros empezamos a hacer otra vez las muestras, y hemos estado en contacto tanto con todos los líderes en el Valle del Cauca, como con la ANI, pero realmente esto es un tema que tenemos que analizar con el Gobierno nacional porque hay varias incertidumbres jurídicas, sobre todo con este tema de la comunidad de Las Pavas.

Eduardo Greca pregunta dos cosas adicionales, y es: “¿Cómo vamos con la discusión sobre la renovación de los aeropuertos? Y ¿Cuál es el impacto neto del resultado consolidado de Corficolombiana con la devaluación, si es positiva o negativa?”

De pronto Gustavo y después Juan Carlos, por favor.

Gustavo Ramírez:

Como ustedes saben, tanto en el aeropuerto de Cartagena como en el de Cali venimos tramitando desde hace tiempo iniciativas privadas que están en trámite. El trámite se ha demorado por esta situación de pandemia, pero son trámites que continúan, entonces no hay una noticia adicional al respecto.

En cuanto a lo devaluación, en principio, el efecto neto de una devaluación es positivo para la Corporación. Tenemos más activos e ingresos en dólares que pasivos y gastos, pero obviamente difiere caso por caso, por ejemplo, en Promigas, las tarifas del transporte son en dólares, entonces tiene un impacto positivo; por ejemplo, algunas de las vigencias futuras de infraestructura en los contratos de 4G están en dólares, entonces eso también nos da un efecto positivo. Parte de eso está cubierto, entonces el efecto no se ve de manera inmediata, pero yo podría decir que la Corporación está largo en dólares, y, por lo tanto, la devaluación puede tener un efecto positivo, sobre todo en el corto plazo.

Juan Carlos Páez:

Sí, yo tal vez, añadiría a la mención de Gustavo que estoy completamente de acuerdo en que el supuesto es que la Corporación está larga en dólares. Las menciones que hice durante mi presentación a los efectos de diferencia en cambio tienen que ver fundamentalmente con valoración de instrumentos financieros, que si bien es cierto mostraron 98,000 millones de pesos de valor negativo en el trimestre, también lo es que esos valores, esos resultados de valoración han regresado, y, obviamente, el manejo de esto se hace desde tesorería con un *expertise* que es conocido por todos, pero el resultado final es el que menciona Gustavo, estamos largos en dólares, y es positivo.

María Lorena Gutiérrez:

Gracias. Gustavo, pregunta Rodrigo Torres de Valora que si le recordamos el monto de inversión para 2020.

Gustavo Ramírez:

Perdón, tenía apagado el micrófono. Decía que el monto presupuestado de inversión para el 2020 es un poquito menos de 2 billones de pesos, como 1.9.

María Lorena Gutiérrez:

Sí, hablamos como de 1.92, algo así.

Yo creo que no hay más preguntas aquí en el P&R del chat, creo que las recorrí todas. Como ustedes saben, estamos a disposición en tener reuniones con ustedes, y estaremos en contacto, pues esto, finalmente, creemos que podemos tener cierta estabilidad pese a todo lo que está pasando en la economía, sin embargo, estaremos conversando si hay novedades al respecto, y agradecerles de verdad a ustedes por el interés en Corficolombiana y por habernos acompañado a esta llamada de resultados del primer trimestre del 2020, y les deseo un feliz día y un feliz puente. Que estén muy bien.