

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 2T-2020

Operadora:

Bienvenido a la presentación de resultados segundo trimestre 2020 de Corficolombiana. Mi nombre es Hilda, y yo seré su operadora para la conferencia de hoy. En este momento, todos los participantes se encuentran en modo de silencio. Por favor tenga quién cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Más adelante, tendremos una sesión de preguntas y respuestas. Primero, responderemos las preguntas vía telefónica y después, las preguntas recibidas a través de recuadro de PyR 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:

Gracias por acompañarnos a esta presentación de resultados del segundo trimestre del 2020 de Corficolombiana. Como es usual, voy a hacer una introducción sobre los hechos relevantes durante este segundo trimestre, me voy a referir también a datos del primer semestre consolidados. Me acompañan, los dos vicepresidentes: Juan Carlos Páez, vicepresidente ejecutivo de Corficolombiana, que va a mostrar los resultados financieros de este segundo trimestre y consolidado del primer semestre, y Gustavo Ramírez, vicepresidente de Inversiones, que se va a referir a todos los resultados, como hacemos siempre, de los cinco sectores donde invierte Corficolombiana, que, como ustedes saben, son: Infraestructura, gas y energía, agro, hotelería y el sector financiero.

Entonces, si les parece, pues bienvenidos [drop de audio] y, al final, tendremos un espacio para poder conversar y poder solucionar algunas inquietudes o comentarios que tengan. Seguimos.

Bueno, como hacemos siempre, voy a referirme a las principales cifras. En activos, en cifras consolidadas, alcanzamos los 36,06 billones; en separadas, 16,81, alcanzando un patrimonio de 10,58 en cifras consolidadas y 8,20 billones de pesos en cifras separadas. Nuestra utilidad neta en el primer semestre del 2020, consolidada, fueron 619.356 millones, y separada, 637.880 millones. Ya, si nos referimos al segundo trimestre del 2020, la utilidad consolidada fueron 186.245 millones, y separada, 163.000 millones. Todo esto representa un ROE en cifras consolidadas del 17,38, y en separadas, 18,07.

Importante, y Gustavo se va a referir a esto más adelante, como ustedes saben, el crecimiento de la economía o la contracción de la economía en el segundo trimestre del 2020 fue histórica, fue -15,5, y esto refleja un poco los resultados de lo que ha pasado en todo el país. El mes de abril se paralizó toda la economía, ya se empezó a abrir a finales de abril y mayo, pero podría decir con satisfacción que gracias a los resultados del primer trimestre y a la recuperación de los sectores, sobre todo de infraestructura, gas y energía hacia los meses de mayo, junio, y,

sobre todo, julio, pero solamente me voy a referir a junio, nuestro EBITDA consolidado para el primer semestre de 2020 alcanzó 1,9 billones de pesos, que es exactamente casi igual al EBITDA que tuvimos en el año 2019, simplemente bajó un 1 %.

Es satisfactorio en el sentido de que, como ustedes, y como lo he mencionado en varias llamadas de resultados, Corficolombiana invierte en los sectores que jalonan el PIB de la economía, y tuvimos el peor trimestre con esta cifra negativa de -15,5, pues realmente nos sentimos muy satisfechos con los resultados de Corficolombiana, que muestran como su fortaleza y la resiliencia que tiene ante esta crisis y que estamos seguros que durante el año 2020 vamos a alcanzar los resultados que nos habíamos propuesto, especialmente muy iguales al año 2019.

En hechos relevantes [Drop de audio] y esto es muy importante, tanto Fitch como BRC Standard & Poor's ratificaron la calificación AAA de Corficolombiana para la deuda de largo plazo en moneda local, lo que da una confianza en todas las cifras y en toda la situación financiera de Corficolombiana.

Pagamos dividendos el 10 de julio por 783.056 millones de pesos, de los cuales el 82 % fue en acciones. El dividendo por acción fue 2.640 pesos, que fue un 59,23 % mayor que en el año 2019.

Participamos en la OPA de Vanti, vendimos toda nuestra participación, que fue lanzada por el accionista mayoritario. Esto también pasó en este segundo trimestre.

La acción preferencial de Corficolombiana entró a formar parte del índice Colcap. Ya lo habíamos mencionado antes, de la acción de Corficolombiana durante el 2019 fue una de las que más se valorizó en el mercado, y realmente hemos tenido unos comportamientos mucho mejor que el índice en términos y con otras acciones comparables en términos de esta crisis de la pandemia.

Como ustedes saben, durante el mes de abril, cuando el Gobierno nacional decretó el aislamiento en todo el país, se suspendieron todas las obras de 4G, pero a finales de abril ya se empezó a recuperar los frentes de obra, y esa es la razón principal para la caída de nuestra utilidad en el semestre; sin embargo, les tengo la buena noticia que en julio ya normalizamos toda la ejecución de obras retomando niveles de ingresos y las utilidades previas. Abril estuvo completamente paralizado, lo pueden ver en esta gráfica. Estamos comparando el año 2019 con el 2020, pues en el 2019 tuvimos en el mes de abril 149.000 millones, y en el 2020, dado la suspensión y el aislamiento decretado por el Gobierno nacional, tuvimos solo 19.000 millones. Pero si lo ven en la gráfica, pues se ha ido recuperando la activación de todos los sectores, especialmente infraestructura, pasamos a 49.000 en el mes de mayo, 97.000 millones en el mes de junio, y ya en el mes de julio, superamos lo que habíamos ejecutado en el año 2019 con una cifra de 158.000.

Esto lo quisimos mostrar en especial porque, obviamente, toda la economía estuvo paralizada durante abril y mayo, y hay muchos sectores que todavía están inactivos, pero nosotros ya, gracias a las medidas y a todo el trabajo que hemos hecho en los temas de bioseguridad, hemos podido reactivar estos sectores, especialmente infraestructura, gas y energía.

En energía y gas, el EBITDA fue de 382.000 millones de pesos en el trimestre, una disminución solo del 1,5 %, lo que confirma lo que estoy mencionando de la resiliencia del sector ante esta coyuntura.

Otro hecho relevante fue que Promigas consolidó su operación de gas natural en el norte del Perú. Esto es superimportante. Como ustedes saben, tenemos la concesión de Piura, pero compró una empresa que es Gascop, adquirió esta empresa en este segundo trimestre.

En infraestructura, ya lo mencioné, pues a partir del 13 de abril se reiniciaron las actividades de construcción, a junio ya teníamos el 100 %, y pues sí hemos visto una reducción del tráfico promedio de las vías que se encuentran en operación, aproximadamente del 46.4 %. Gustavo va a mostrar, pero digamos que a partir de que se empezaron a dar más excepciones al decreto del aislamiento, se ha ido recuperando el tráfico en estas concesiones.

En hotelería, finalmente este es uno de los sectores más golpeado, de los sectores en los que invierte Corficolombiana que está más golpeado por la pandemia. Teníamos solo tres hoteles abiertos, los que tienen larga estadía, que son apartamentos; sin embargo, desde hace un mes, el Gobierno nacional sacó un decreto de permitir abrir hoteles en los municipios no COVID o en los municipios que tienen una baja afectación del COVID, y con eso hemos abierto otros ocho hoteles, abrimos el hotel de Paipa, de Santa Marta, de Manizales, tenemos unos en Bogotá, pero son los de larga estadía, pero realmente hasta que no se arreglen los temas de movilidad, como es obvio, no va a haber un tema de llegar a ocupaciones importantes o a ocupaciones que teníamos antes de la pandemia. Estoy segura que todos los estudios internacionales lo que muestran es que este sector se va a recuperar en aproximadamente un año cuando se vayan solucionando todos los temas de la vacuna, etcétera, y de movilidad.

Sin embargo, hemos hecho unos ejercicios muy importantes de optimización de costos y gastos fijos, hemos ahorrado 17,000 millones de pesos en el trimestre en Hoteles Estelar, hemos negociado con los bancos para prórrogas en el pago de interés y amortizaciones de capital, y también, muy importante, es que hemos conseguido nuevos créditos para atender las necesidades de capital de trabajo porque nuestra idea es seguir apoyando y mantener que Estelar siga en esta baja ocupación, pero que después podamos retomar todas nuestras actividades.

También fuimos beneficiarios del programa de apoyo de empleo formal del Gobierno nacional de nómina por un valor de 650 millones, y con eso y con los resultados de los otros sectores logramos que Estelar pueda seguir como va mientras logramos los temas de movilidad y mayor ocupación.

Con respecto a Ruta del Sol, que siempre les informamos en la llamada de resultados, como ustedes saben, tenemos un proceso que inició hace más de un año en la Superintendencia de Industria y Comercio. El pasado 23 de julio, el superintendente Delegado de Competencia rindió un informe motivado que se lo entrega al superintendente de Industria y Comercio. Esto es como una recomendación. El superintendente lo que tiene que hacer, y para explicarles un poco lo que sigue en el proceso, nosotros ahora estamos presentando nuestros alegatos, todos los abogados de todas las partes involucradas, y esto lo mira el Consejo de Competencia, que está en la ley que regula todos los temas de competencia, y después le da una recomendación al superintendente, y el superintendente es el que finalmente decide pero por ahora lo que dice este informe motivado.

Si ustedes recuerdan, nosotros, la investigación estaba por tres cargos, el primer cargo era por soborno, en donde estaba el soborno al viceministro García en el año 2009 con los señores de Odebrecht, con personas naturales y jurídicas de Odebrecht, pero también está Corficolombiana y Episol. En el segundo cargo y el tercero, se refería más a los temas de conflictos de interés, donde estaban personas naturales, algunos vicepresidentes de Corficolombiana, estaba un vicepresidente del Grupo Aval y estaba el doctor Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez. Esto, la recomendación del superintendente delegado es archivar estos dos cargos, lo que nos parece una buena noticia. Por ahora, seguiremos defendiendo., Tenemos muchos argumentos para defendernos en el primer cargo, y eso es lo que estamos haciendo en este momento.

Lo otro es a contarles que ya les habíamos dicho que parte de nuestro tema es pasar la página con todo este tema de Odebrecht. Finalmente, la Supersociedades decretó la liquidación de la concesionaria Ruta del Sol el 15 de enero de 2020, y estamos en este momento en el proceso, pues el liquidador está en un proceso de liquidación judicial de los bienes, y, en la primera semana de mayo, todos los acreedores presentaron sus acreencias al liquidador, y ya esperamos ir saliendo de esta mala sociedad que tuvimos con los señores de Odebrecht.

Ya para terminar, quiero mencionarles dos cosas, uno es qué ha pasado con el tema del COVID y cómo hemos enfrentado. Les contábamos en la llamada de resultados de primer trimestre que nosotros implementamos un trabajo remoto en lo que es Corficolombiana más del 98 % está trabajando remotamente. Obviamente, en Promigas el 68 % solo está trabajando remotamente porque los otros están en temas de infraestructura de gasoductos y del cuidado de redes, etcétera. En concesiones, todo el mundo está en los frentes de obra, la gente que estaba en oficina sí trabaja remotamente, pero solo el 13,2 % está trabajando remotamente, y en las otras concesiones, el 48,5; en aeropuertos, el 35; en hotelería, el 50%; en agroindustria, es uno de los sectores que no paró porque estaba excluido desde el principio por el decreto nacional, solo el 2,4% está trabajando remoto, y ya les mencioné. Eso hace que, en un promedio, el 31% de la gente estemos trabajando remotamente, pero obviamente porque pesan mucho los temas de infraestructura y gas y energía en todo este tema.

Con respecto a contagios, se han contagiado de los 32.000 empleados que tenemos en Corficolombiana y todas sus filiales, es un número pequeño si miramos el total de empleados, que son 32.000, pero realmente tenemos todas las medidas de bioseguridad, les hacemos seguimiento, acompañamiento. Se han contagiado 150 personas de las cuales 66 se han recuperado y 3 han fallecido. Muy importante mencionar acá que aparte que se les da todo el acompañamiento, son personas que no estaban trabajando, estaban desde sus casas, es decir que el contagio, en la mayoría de los casos, no fue por temas de estar en los frentes de obra, o en los hoteles o en Promigas.

Queríamos hacer un reporte, y después vamos a hacer una explicación mayor de esto, no hoy, pero más adelante, pero hemos hecho un gran esfuerzo entre Corficolombiana y todas sus filiales por apoyar a nuestras comunidades en esta crisis. Hemos hecho unas donaciones en total por 22.400 millones de pesos para mitigar todo este efecto de la pandemia. La ayuda ha sido básicamente en mercados, y en temas de salud, especialmente respiradores, apoyar ciertos hospitales en la Costa, en Santander, donde estamos, en el Cauca, en el Valle del Cauca, con UCI, con respiradores, y yo creo que es un gran esfuerzo lo que hemos hecho entre Corficolombiana y todas sus filiales e inversiones.

Y quiero mencionar los avances que hemos tenido en nuestra estrategia Corficolombiana Sostenible, que ya les hemos presentado a ustedes varias veces. En inversión es muy importante con aprobación de la Junta Directiva, Corficolombiana ratificó su compromiso de evaluar las inversiones actuales y futuras siguiendo todos los criterios de ASG, o sea, ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo, hicimos una declaración de inversiones que fue aprobada por la Junta, y que también la hicimos pública a todo el mundo por los medios de comunicación.

Se creó el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo como parte de la Junta, el que le va a hacer un seguimiento. Nosotros teníamos un comité de gobierno corporativo dentro de la Junta Directiva, pero ahora le incluimos todos los temas de sostenibilidad, y son los que les van a hacer un seguimiento a esto.

En temas de programas de bienestar, a partir de esta pandemia en especial, hemos incrementado e implementado muchas acciones para apoyar y estar pendientes de todos nuestros empleados en el trabajo remoto. También tenemos todo un plan para el retorno seguro a las oficinas. Todavía no hemos tomado una decisión de cuándo vamos a volver a las oficinas, pero tenemos todo programado con todas las medidas de bioseguridad.

En cuanto a medio ambiente, nos habíamos propuesto empezar a medir nuestra huella de carbono. Estamos trabajando con la Fundación Natura, estamos haciendo ya las mediciones de nuestra huella de carbono, y tener toda esta metodología, y seguimos trabajando en toda una sensibilización con todos nuestros funcionarios para todo el tema de protección del medio ambiente.

Y en proveedores, en especial, dada la coyuntura del COVID, nos hemos preocupado por dos grupos especiales, uno que son los proveedores de Estelar, que normalmente son pequeños y medianas empresas; lanzamos un programa que se llama E-market Estelar. E es de Estelar, Estelar Market, y es que le estamos ayudando a que la gente compre, no sé, pan, frutas, bueno, hasta cosas de lencería a estos pequeños y medianos proveedores de Estelar que están en todas las ciudades porque Estelar es una de las compañías que está en varias ciudades del país, entonces a los que están en este, no pierdo oportunidad, pero los que están en esta llamada también los invito a que nos apoyen a comprarle a estos pequeños empresarios para apoyarlos porque están pasando por momentos duros.

Y el otro programa que tenemos, que estamos trabajando con la Fundación Surtigas, es un programa para proveedores en Cartagena porque nos preocupa Cartagena en el sentido que vive del turismo. Nosotros tenemos muchas inversiones en Cartagena, están los hoteles, está la regasificadora, está Surtigas, que es de Promigas, y creemos que Cartagena, que siempre ha mostrado unos indicadores de pobreza muy altos y con problema sociales, pues quién más que nosotros como tejido empresarial para apoyar esta ciudad. Estamos trabajando con varios, se conectaron la semana pasada 92 proveedores de Cartagena en todos los sectores, y estamos trabajando con Cámara de Comercio con la ANDI allá para poder ayudar a estos proveedores a que puedan sobrevivir a esta crisis.

Y, como les digo, cualquier inquietud o pregunta la pueden ir escribiendo, y, al final, podemos tener una conversación alrededor de esto. Le quiero dar la palabra a Juan Carlos Páez, el vicepresidente ejecutivo de Corficolombiana, que nos va a presentar los resultados financieros del segundo trimestre de este año. Gracias.

Juan Carlos Páez:

Muchas gracias, María Lorena. Buenos días a todos. Los estados financieros de la Corporación, tanto en su versión separada como consolidados es relativamente sencillo, grande, sí, en cifras, y los resultados en esta oportunidad no son diferentes en ese sentido.

En lo que tiene que ver con los activos, alcanzamos 36 billones de pesos, crecimos 3,5 % en el último trimestre, 26,5% si lo comparamos con el segundo trimestre del año 2019, lo que muestra la dinámica sostenida de la Corporación, y recabaré continuamente en el comentario que hizo María Lorena, y es los estados financieros separados de la corporación en su suma semestral muestra un crecimiento importante. A pesar de las vicisitudes mostradas en las filminas de María Lorena, alcanzamos a tener unas cifras importantes, mostrando la dinámica y la recuperación que ha tenido la Corporación a lo largo de este último trimestre luego de la detención súbita que se dio a finales de marzo, y, obviamente, dio resultados muy, muy limitados en el mes de abril.

Entonces ven ustedes que, si recorremos esta columna de arriba a abajo, los acuerdos concesionados ya participan en el 45,3 % del total de activos, crecieron el 3%, lo hicieron en el año en 32,4 %. Vale la pena decir que esos activos concesionados ya prácticamente la

mitad son activos financieros, 8,1 billones de pesos, y la otra mitad, activos intangibles, una cifra muy parecida a esa.

En cuanto a inversiones, en donde tenemos más o menos el 50% en renta variable, que son las asociadas y negocios conjuntos de nuestras entidades consolidadas, y el otro 50% más o menos, 3,68 billones de pesos son las inversiones en renta fija que se hacen desde la tesorería de la Corporación. Este rubro de inversiones creció en el año 51,8 % y, en el semestre, dado la dinámica de la tesorería, creció 12,7%, un crecimiento muy, muy importante para ya llegar a participar en el 20% del total de activos.

En lo que tiene que ver con disponibles interbancarios, que es la expresión clara de la dinámica de la tesorería de la Corporación, participa estas inversiones en 12%, crecieron 9,4%, de manera concordante con la estrategia de participación en el mercado monetario y consecución de recursos en el mercado especializado típicos de la Corporación.

En cartera y cuentas por cobrar, disminuyó en el trimestre 11,2 %, aumentó 11,5% en lo corrido del año, y, fundamentalmente, está relacionado con operaciones a nivel de nuestras filiales. Estas cuentas por cobrar hacen referencia fundamentalmente a la dinámica comercial y operativa de nuestras filiales.

Otros activos [drop de audio] en el trimestre. Por otra parte, [drop de audio] tuvimos un crecimiento de 3,7 %, 30,5% frente al año anterior. Los más importantes que están en la parte superior de la columna constituyen, los llamamos aquí otros pasivos, pero incorporan impuestos diferidos, ingresos recibidos por terceros, y ese rubro creció cerca del 12% a lo largo del año, se mantuvo relativamente estable en el trimestre, disminuye un poco, 2,6 %, y muy relacionado fundamentalmente con la evolución de los negocios.

En obligaciones financieras, que constituye el 28,2 % del total de pasivos del estado financiero consolidado, crecimos 3%, lo hicimos en 45% a lo largo del año. Recuerdan ustedes que el año 2019 fue un año de reconstitución de la estructura de deuda de varias de nuestras filiales. Allí también se ve reflejado la evolución de la operación financiera alrededor del crecimiento de las operaciones en carreteras, y es así como llegamos al 28,2% de los estados financieros.

En lo que tiene que ver con títulos emitidos, diría yo que ha sido estable, también el mismo comentario. Habíamos hecho en años anteriores una emisión de 500.000 millones de pesos en la Corporación y se habían hecho en nuestras filiales, principalmente en Promigas, algunas emisiones fundamentalmente de mejora de la estructura de perfil de deuda de esas entidades, y es un rubro que se mantiene estable.

Captaciones está relacionado fundamentalmente con la actividad de la Corporación. Ya completamos 18,7 % del total de pasivos. Estos depósitos ascienden a 4,7 billones de pesos

en el total consolidado, eso quiere decir fundamentalmente captación de la Corporación y de algunas filiales financieras.

Y operaciones del mercado monetario, también una expresión clara de la dinámica de la tesorería de la Corporación, que ya ascendió a 12,2 % con los 3.1 billones de pesos que mostraba al cierre.

En el estado de resultados, que ya se ve en pantalla, ajustamos, lo mencionó María Lorena en su presentación, una utilidad neta de 186.000 millones de pesos, refiriéndome a la utilidad controlante; la utilidad total consolidada, 284.000 millones de pesos en el trimestre. Ajustamos 880.000 millones de pesos de utilidad en el semestre, y, en la controlante, 619,000 millones de pesos.

Importante ver estas cifras en el acumulado semestral porque, de alguna manera, recoge lo que venía haciendo la Corporación en términos de resultados en el primer trimestre, y, a pesar de la disminución de la dinámica en abril, ha habido una recuperación, una progresión positiva continua que se alcanzaba a ver en la filmina de utilidades que mostró María Lorena para el mes de julio.

Entonces vean ustedes que estos estados financieros a junio muestran un crecimiento, de todas maneras, de un 1 %, a pesar de que si comparamos este trimestre segundo del 2020 con el segundo trimestre del 2019, pues hay una reducción del 25% en ingresos; algo muy parecido en gastos y costo de venta y prestación de servicios, en donde disminuimos un 14,8 %, y lo que lleva esto es a que el margen bruto del sector real disminuyó 35,5% comparados los trimestres, pero en el acumulado, solamente redujimos un 6% esta cifra.

El método de participación y dividendos, que hacía referencia, método de participación a los ingresos generados por las filiales de nuestras filiales muestra una estacionalidad importante, si lo miramos trimestralmente. Los 141.000 millones de pesos del primer trimestre del 2020 incluían los resultados de las asambleas que se dan hacia finales de marzo. Algunos dividendos fueron decretados también durante el segundo trimestre, y es así como ajustamos 40.000 millones de pesos en este rubro para el trimestre, 181.000 millones de pesos para el semestre, que es un crecimiento de cerca de 6% si lo comparamos con el primer semestre del año pasado.

En los Gastos financieros, tenemos unas cifras diferentes que recogen los resultados que les mostrábamos a ustedes en el primer trimestre de este año cuando mostrábamos un gasto financiero bruto de 350.000 millones de pesos, impactado él fundamentalmente por diferencias en cambio, tanto en gasto por intereses como en valoración de instrumentos derivados, fundamentalmente, aspecto que se revierte, vean ustedes, en el segundo trimestre de este año en donde de 350.000 millones de pesos de gasto financiero neto pasamos a 32.000 millones de pesos, un cifra inclusive inferior a la que estábamos mostrando de 92.000 millones en el segundo trimestre del año anterior. Y, de nuevo, la explicación es exactamente

la misma, una evolución tanto de la valoración de esos instrumentos derivados como de la deuda.

En lo que tiene que ver con gastos de personal, se ve algo de lo que ya mencionaba María Lorena en su exposición: Frente al año pasado, que mostrábamos 450.000 millones de pesos de gasto, en este semestre ajustamos 411.000 millones de pesos; de ellos, en depreciaciones y amortizaciones, mostramos una reducción de 254.000 a 210.000, fundamentalmente para resaltar.

En EBITDA, en el trimestre, ajustamos 619.,000 millones de pesos, lo que es una reducción del 32% frente al año pasado, pero si comparamos semestre a semestre, diría yo que estamos muy en relación con la evolución general de los ingresos. Mostrábamos 1,917 billones de pesos de EBITDA en el primer semestre del 2019, y ajustamos prácticamente la cifra a 1.899 billones de pesos en el segundo de este año para llegar así a una utilidad neta de 1,2 billones de pesos, un impuesto de renta de 318.000 millones de pesos frente a 402.000 del primer semestre del año pasado, una utilidad del semestre de 880.000, 12,9 % inferior al billón de pesos que mostrábamos en el primer semestre del año anterior.

Esto arroja, también se mencionó en la exposición anterior, un 17,3 % de ROE, que consideramos importante y satisfactorio frente a la dinámica de nuestras entidades en la economía y en la situación actual.

Las dinámicas de EBITDA, repito, tuvimos una reducción de 32% frente al EBITDA del segundo trimestre del año pasado. Tenemos una reducción en energía y gas, diría yo que es un EBITDA muy estable, solamente 2% inferior al que mostraba este sector de inversiones de la Corporación el año pasado. Donde se sintió realmente el efecto, se mencionó anteriormente, es en infraestructura, en donde pasamos de 512.000 a 208.000 millones de pesos de EBITDA con una reducción de cerca del 60%, 59%, para ser exacto.

Sector hotelero también muy golpeado. Lo alcanzamos a mencionar en nuestra presentación a ustedes en el trimestre pasado, y ajusta un valor negativo de cerca de 15.000 millones de pesos frente a 10.000 positivos que mostraba hace un año.

Agroindustria, por el contrario, ha tenido una dinámica estable, muy buena, diríamos, y pasamos de 3.300 millones de pesos a 4.700 en este segundo trimestre.

Sector financiero también muestra una recuperación importante tanto de nuestra fiduciaria como de nuestra comisionista, que alcanzó ya a apostar un EBITDA de 38.000 millones de pesos en el trimestre, y es así como llegamos a los 619.000 que mencionábamos hace un rato.

Visto ya en el semestre, son ligeramente diferentes las tendencias. Ven ustedes que energía y gas, mientras que disminuía trimestralmente un 2%, en el semestre crece un 13%; el sector

de infraestructura pasó de un billón de pesos a 953.000, reduciendo solamente el 10% en esta cifra, y diría yo que los otros valores son parecidos a lo que había mencionado.

En lo que tiene que ver con el fondeo de la corporación en sus estados financieros separados, importante mencionar, nos adelantamos un poco, pero mencionar que seguimos creciendo nuestra captación en el mercado, haciendo presencia en el mercado especializado. Los plazos promedio de fondeo de los CDT con los que financiamos inversiones pasaron, ya llegaron a 8,2 años, y terminamos entonces nuestro doble apalancamiento con un 132,5 %, lo que consideramos satisfactorio.

Nuestra presencia en mercado sigue siendo excelente, ven ustedes que la captación en CDTs se mantiene estable. Veremos próximamente reducciones, dado que hay un alto porcentaje de esos CDTs relacionados a IPC y a IBR, la cuenta de ahorros que tradicionalmente se mueve muy en línea con la evolución de la tasa de intervención del Banco de la República y, por lo tanto, con el IBR, muestra realmente resultados satisfactorios.

Dicho esto, le cedo la palabra a Gustavo para ya mirar en detalle la evolución de las inversiones en las que participamos nosotros. Muchas gracias.

Gustavo Ramírez:

Muchas gracias, Juan Carlos. Buenos días a todos. Como es usual, en esta parte vamos a mostrar el desempeño de nuestro portafolio de inversiones durante este trimestre y en lo que va del año.

Antes de empezar, quiero anticipar que vamos a mostrar las cifras usuales que mostramos siempre, en el formato en que las mostramos siempre, pero adicionalmente hemos agregado alguna información adicional tanto de contexto como operativa y financiera mensualizada de cada uno de los sectores, mostrando también los resultados separados, con el objetivo principal de cómo ha sido el efecto de la crisis de la pandemia en los resultados y cómo se ha dado la recuperación. Eso cambia mes a mes, por lo que mostramos los datos mensuales, e incluso, vamos a ver, incluimos el resultado de julio para mostrar esa recuperación y para mostrar que los efectos y las magnitudes de dichos efectos son distintos en cada sector.

Como veremos, la principal conclusión es que los efectos más relevantes en los resultados de Corficolombiana se dieron en la paralización de las obras de infraestructura de carreteras en abril y su gradual recuperación que se normalizó a finales de junio y ya en julio.

Inicialmente, para dar contexto, mostramos este *slide* donde mostramos las cifras públicas de cómo creció la economía, el PIB total, tanto en el primer trimestre como en todo el primer semestre, y desagregamos los sectores en los cuales invierte Corficolombiana. Creo que aquí lo importante mostrar es que nuestros sectores siguieron la tendencia que siguió la economía. Como vamos a ver, nuestros sectores financiero y agrícola, sus resultados estuvieron por

encima de los del año pasado, y no solamente no mostraron efectos negativos, sino que han tenido un efecto muy positivo en estos meses.

El sector de energía y gas mostró un bajón inicial, pero después mostró [drop de audio] si uno mira agregadamente tanto el trimestre como el semestre ve resultados superiores al año anterior. El sector de carreteras ve un primer semestre del año bastante bueno, una paralización en el segundo trimestre, de tal manera que en el semestre completo se ve un crecimiento por debajo del año pasado e inferior al promedio de la economía, pero la buena noticia ahí es que hacia adelante ya estamos recuperados en los niveles previos.

Y, finalmente, el sector que ha resultado más afectado, y que seguirá, creemos, en los próximos meses con un grado alto afectación, es el de los hoteles, que también se ve en estos números del PIB agregado que tanto en el primer semestre y con más énfasis en todo el semestre tuvo en efecto muy negativo.

Ahora sí entremos a los números de Corficolombiana. En primer lugar, vemos el sector de energía y gas. Aquí vemos que, a pesar de la situación de la pandemia, mostramos un crecimiento sostenido tanto en el nivel de activos como en los EBITDA, aunque en el segundo trimestre hubo una desaceleración y una pequeña caída en el EBITDA consolidado con respecto al año anterior, los primeros meses del año fueron tan buenos, que, si uno mira agregado todo el semestre, hubo un crecimiento con respecto al año anterior del 13%.

Se nota una reducción del volumen transportado, sobre todo por los meses críticos de abril y mayo, y aunque los usuarios crecieron en distribución, nuestros consumos sí alcanzan a ser menores que los del año pasado. Para mirar un poco el detalle en el siguiente *slide*, mostramos unas cifras que, creo yo, son bastante interesantes. Arriba mostramos mes a mes, para los siete primeros meses del año, el volumen transportado por Promigas y sus compañías de transporte donde se ve que los primeros tres meses del año, hasta marzo, y, especialmente los dos primeros, fueron excepcionales, donde hubo una gran generación térmica en la Costa, y, por lo tanto, un gran transporte de gas. Esto bajó, y en abril se sintió una reducción con respecto al año anterior; después se fue recuperando a los mismos niveles del año pasado y ya en julio tenemos niveles superiores de transporte de gas con respecto al anterior, de tal manera que en todo el semestre hubo un incremento con respecto al año anterior de transporte de gas.

Esta situación se refleja en los resultados. Acá mostramos el MPU, es decir, los ingresos del sector de gas, y especialmente de Promigas, llega a la Corporación mes a mes, y se ve que los primeros tres meses del año fueron excepcionales con crecimientos muy, muy importantes con respecto al año anterior, y se ve la gran caída en el mes de abril, donde casi el aporte del sector de gas, de Promigas a la Corporación cayó a la mitad, eso pasó en abril y mayo, y ya en junio y especialmente en julio, ya mostramos recuperaciones a los niveles del año pasado.

Pasemos ahora al siguiente *slide* donde vamos a empezar a mirar el sector de infraestructura, que tal vez no solamente es el más grande de la Corporación, sino es el que presenta mayores cambios en estos meses. De manera agregada, en el mismo formato que mostramos siempre, mostramos aquí, por un lado, el crecimiento de los activos, que continúa con unas cifras importantes porque las inversiones con respecto al primer trimestre del año pasado han sido muy grandes. En cuanto al EBITDA, se ve la gran caída en el segundo trimestre, casi 60%, pero si uno la mira en todo el semestre, solo es el 10%, de nuevo, porque la caída grande ocurrió en los meses de abril y mayo, y veníamos, como vamos a ver ahora, de resultados importantes en los primeros meses del año.

Como variables operativas, creo que es importante mostrar que efectivamente el tráfico ha decrecido, lo cual es obvio, con respecto al año anterior por las restricciones impuestas por las autoridades a raíz de la pandemia, con una cosa importante que quisimos destacar en el cuadro de abajo a la derecha, y es que, aunque en promedio, mirado el segundo trimestre del 20 con respecto al segundo trimestre del 19, hay una caída del 46% del tráfico. Al descomponer eso por categorías, la caída grande, por supuesto, está en vehículos particulares, por la cuarentena; la caída en transporte de carga es menor, y solo es del 14%. Esto es importante por dos razones: Primero porque muestra, que es obvio, y es dónde es que están las restricciones, más en los pasajeros que en la carga, y, segundo, porque los ingresos de las concesiones dependen más de la carga que de los pasajeros.

Pasemos a la siguiente. Aquí mostramos el avance de nuestros proyectos de 4G. Ahora lo vamos a ver mensualmente, pero acá, creo que lo importante es decir que a junio alcanzamos ya una inversión de la Corporación en *equity* del total de los cuatro proyectos de 2,1 billones de los 3,2 previstos para todos los proyectos, es decir, ya estamos llegando a las dos terceras partes de la inversión total.

Las demás cifras, creo que es mejor verlas en el siguiente *slide*, donde mostramos detallado por mes. De un lado, primero miremos a la izquierda, donde mostramos ya el comportamiento del tráfico mensual. Vemos que, en los meses de enero y febrero, el tráfico estuvo casi prácticamente igual al del año anterior. Ya en marzo, si ustedes recuerdan, la [drop de audio] primeros días de marzo, y ahí [fuera de micrófono] y lo que se ha visto de allá para acá es una disminución de esa caída: En mayo, 42; en abril, 30, y en julio, -21%. Obviamente, ese porcentaje irá disminuyendo en la medida en que se limiten las restricciones de movilidad.

En la parte derecha, vemos una cifra que creo que es muy dicente, y son los avances mensuales en la construcción de las obras de las tres carreteras de 4G que tenemos, donde el factor común, y como todo el mundo sabe, es que en abril prácticamente no se avanzó, tuvimos avances cercanos a cero, y esto repercute, por supuesto, en los resultados que vamos a ver a continuación, y después, el avance se reanudó, pero de una manera gradual en el mes de mayo y junio, pero ya podemos decir que en julio estamos en los niveles de avance previos a la crisis.

Esto es la razón central de los resultado tanto del sector infraestructura como de Corficolombiana, recordando y haciendo énfasis que los ingresos que no se causan y que no se causaron, por ejemplo, en abril no se pierden, sino que se desplazan en el tiempo porque finalmente se van a causar cuando efectivamente se ejecute la obra, y como la obra al final se va a ejecutar en el 100%, vamos a recibir el 100% de los ingresos previstos para toda la construcción.

Pasemos al siguiente. Aquí ya vemos esto en los resultados de todo el sector de infraestructura y el MPU que llega a la Corporación, y vemos lo que ya hemos dicho varias veces, unos resultados importantes en el primer trimestre del año superiores al año anterior, una caída significativa en el mes de abril que se fue recuperando en los meses de mayo y junio, y ya un mes de julio muy similar a los meses previos a abril y al año anterior. Esperamos que de aquí al resto del año ya estemos en esos niveles de julio en cuanto a resultados.

Sigamos con el sector de hotelería, que, por supuesto, es el más crítico. Y aquí no tengo que decir que los resultados han sido negativos, tanto en el trimestre como en el año con respecto al año anterior, y la explicación tal vez está en la gráfica de abajo a la izquierda donde mostramos cómo la ocupación de este segundo trimestre ha sido del 4%; por supuesto, eso significa que los hoteles han estado prácticamente cerrados. Si se compara con la ocupación histórica y promedio de antes de la crisis del año pasado, el 55%, y eso es lo que explica los resultados.

Si vemos esto mes a mes en el siguiente *slide*, que podemos mirarlo un poco más en detalle, y aquí vemos en la parte de arriba de esa misma ocupación ya mensualizada. Vemos que los meses de enero y febrero estaban siendo meses de ocupaciones muy altas, incluso llegaron al 65%, superiores a la media histórica y al año anterior. En marzo, como ustedes saben, la hotelería fue de los sectores que primero sintieron el efecto de la pandemia, y eso hizo que, en promedio, prácticamente tres de las cuatro semanas del mes ya se sintiera la caída de la ocupación, llegando a niveles del 30%, y, de ahí en adelante, lo que hemos visto es una ocupación mínima, alrededor de niveles de 3 y 4 %. En julio, como mencionó María Lorena al principio, se están reabriendo algunas operaciones; sin embargo, todavía no alcanzan niveles de ocupación significativos y estamos llegando al 6%.

Eso en resultados, en utilidad y en el MPU que llega de este sector a la Corporación, que se ve abajo a la izquierda, mostramos que, efectivamente, desde marzo ha sido negativo en niveles promedios entre 4 y 5.000 millones. Tal vez por los ejercicios de optimización de costos, ya vemos que en julio esa pérdida se reduce a 3.500 millones de pesos, pero ese comportamiento negativo obviamente continuará mientras no se logren recuperar las ocupaciones y se abran los hoteles.

En agroindustria y financiero, no voy a detallar mucho, pero ahí la noticia es bastante buena. Estos sectores no solamente han sido resilientes a la crisis, sino que han tenido

comportamientos muy superiores a los del año previo. El sector de agroindustrias ahorita ha crecido o creció 45% con respecto al mismo periodo del año anterior, y el financiero incluso pasó de ser negativo el año anterior a ser positivo este año.

Finalmente, y ya para concluir, en el siguiente *slide* mostramos ya el resumen de todo y mostramos el total de todos los sectores, la contribución que tiene en los resultados de Corficolombiana, y aquí mostramos la famosa curva de recuperación. Muchos hablan de si esta crisis va a tener una recuperación en forma de V, en forma de L. Pues aquí está la curva de recuperación de Corficolombiana, cayó del mes de marzo a abril, en la barra gris que vemos, y nos tomó dos meses volver a niveles similares a los previos, y, como mencioné al principio, confiamos que de aquí en adelante el resto del año mantengamos estos mismos niveles de resultados en nuestras inversiones.

Hasta aquí el resumen del desempeño de nuestras inversiones este trimestre. Muchas gracias.

Operadora:

Gracias. A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas. Si tiene una pregunta, por favor presione “*1” en su teléfono. Si desea retirarse de la lista de espera, por favor digite la tecla “#”. Recuerde, si tiene una pregunta, por favor presione “*1”.

Tenemos en la línea a Juliana.

María Lorena Gutiérrez:

Dale.

Operadora:

Disculpe. Tenemos una pregunta por teléfono de Juliana Aguilar de Bancolombia.

Juliana Aguilar:

Buenos días. Muchas gracias por la presentación. Yo tengo tres preguntas: La primera es relacionada con el caso de Ruta del Sol, y si de pronto nos pudieran dar algo más de información sobre cómo está el trámite de la segunda instancia en el Consejo de Estado, si hay algún avance, si hay alguna expectativa de para cuándo se podría tener información respecto a esto. La segunda pregunta está relacionada con Pacífico 1 y el derrumbe que hubo recientemente, si podría llegar a tener alguna afectación en el plazo de entrega de la obra. Y la última pregunta es relacionada con la Ley de Plazos Justos que fue aprobada este año por el Congreso, si ven alguna afectación importante en alguno de sus negocios. Muchísimas gracias.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, si quieres, te contesto de Ruta del Sol. Como ustedes saben, tenemos dos procesos: Uno que fue lo del Tribunal o la acción popular del Tribunal Administrativo de Cundinamarca, que nosotros lo apelamos al Consejo de Estado. Con el tema de la pandemia,

se pararon los plazos, todavía están en temas de recoger testimonios y pruebas, y, como lo hemos dicho en varias llamadas, una decisión del Consejo de Estado, yo creo que podrá tomarse por ahí en uno o dos años. Entonces no esperamos nada como en el corto plazo, pues seguimos nosotros en la defensa de este tema.

Con respecto a Pacífico 1, pues muy importante porque también hubo una mala información en los medios. Este deslizamiento, pues son naturales. En es misma semana, en varias de las carreteras, creo que fue en Pacífico 3 también hubo un derrumbe, pero bueno, acá tuvimos un impacto mediático alto. No es en la carretera existente, la movilidad no se ha interrumpido, es en la calzada que estamos haciendo nosotros. Ya está completamente solucionado el tema. Consideramos que esto no va a afectar nada la construcción, pero ahora le doy la palabra a Gustavo por si quiere adicionar algo en Pacífico 1.

Y la Ley de Plazos Justos, pues realmente nosotros tenemos una política que se ajusta a esto, y creemos que no va a tener ningún impacto en nuestras empresas. Gustavo.

Gustavo Ramírez:

Sí, no, sobre Pacífico 1, simplemente confirmar que el evento que se dio la semana pasada es un evento de obra que no afectó ni el tráfico ni tiene mayores repercusiones ni en los costos ni en los plazos de ejecución.

María Lorena Gutiérrez:

Perfecto.

Operadora:

Gracias. Tenemos pregunta del señor Rodrigo Sánchez de Davivienda Corredores.

Rodrigo Sánchez:

Buenos días. Muchas gracias por la presentación. Yo tengo dos preguntas también, la primera es: Teniendo en cuenta, y haciendo un *follow up* con el tema de Ruta del Sol, quisiera entender si de pronto se ha contemplado hacer algún tipo de provisión o en qué etapa del proceso puede llegar a contemplarse hacer cualquier tipo de provisión. Y la segunda pregunta que tengo es respecto a las negociaciones que se han venido haciendo con la ANI frente a la compensación económica por los cierres de vías y aeropuertos, quisiera saber en qué está eso y si ustedes han hecho alguna estimación de posibles sobrecostos, de qué monto de pronto podríamos estar hablando, obviamente entendiendo que existen unos esquemas contractuales que mitigan los impactos en tráfico. Muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, con respecto a las provisiones, como ustedes saben, nosotros ya provisionamos toda nuestra inversión de Ruta del Sol.

En cuanto a los procesos, el del Tribunal Administrativo, por la acción popular, esta es una decisión que afecta tanto a personas naturales como jurídicas, y todos son solidarios. El monto son casi 800.000 millones de pesos, y nosotros, finalmente, seguiremos en la defensa jurídica y legal para esto, y realmente no somos responsables por todo si llegase a confirmarse una segunda instancia, que es el Consejo de Estado. Por el momento no vamos a hacer una provisión y no la consideramos. Lo mismo para el tema de la SIC, que el monto tampoco es muy grande, entonces no vamos a hacer provisión, y realmente esperamos, como le contestaba a Juliana ahora, no esperamos que este año tengamos un fallo del Consejo de Estado.

Con respecto al tema de las reclamaciones con la ANI, la ANI creó unas mesas de trabajo con la Contraloría, la Procuraduría, está la Cámara Colombiana de Infraestructura y están todos los concesionarios. Ya se han llegado a unos memorandos de entendimiento para poder hacer las reclamaciones porque fue el mismo Estado el que declaró el evento eximente de responsabilidad, un evento de fuerza mayor, y estamos en eso. Nuestro tema más es con las iniciativas privadas por el tema del tráfico porque eso es un riesgo del concesionario, pero me gustaría que Gustavo complementara esta información por favor.

Gustavo Ramírez:

Si. Efectivamente, con la ANI se está trabajando básicamente en dos temas: Primero, el reconocimiento de los ingresos de peaje que dejaron de cobrarse por la medida del Gobierno de no cobrar tarifas durante un lapso de aproximadamente dos meses, y el segundo tema son los costos ociosos en que se incurrieron por la paralización de las obras y después su reanudación gradual.

Ninguno de esos temas está considerado hasta ahora en nuestros estados financieros, eso quiere decir que cuando se llegue a un acuerdo con la ANI, dependiendo del monto y de la forma en que se llegue el acuerdo, se incluirán en los estados financieros, y eso tendrá un efecto positivo. Es decir que, hasta ahora, el efecto en los estados financieros es el peor de los casos, es como si no hubiera ningún reconocimiento de esos eventos; en la medida en que se den esos reconocimientos, y de acuerdo con la forma en que se den, afectarán positivamente los estados financieros. Esperamos que eso se dé, no hay una fecha muy cierta, pero las conversaciones ya llevan casi mes y medio, esperamos que se demoren otras semanas, y en ese momento, ya podremos tener una certeza más de los montos y de la forma como se registrará en los estados financieros.

Operadora:

Gracias. La siguiente pregunta viene de Steffania Mosquera, de Credicorp Capital.

Steffania Mosquera:

Buenos días. Muchísimas gracias por la presentación. Yo tengo la primera pregunta, es sobre cómo ustedes esperan que terminen las utilidades para el 2020 comparado con 2019, digamos qué tanto esperan que se contrarreste la caída que vimos este trimestre hacia el final del año.

La segunda pregunta es parecida, y es con respecto al EBITDA en Promigas: Digamos que veníamos viendo un crecimiento en EBITDA muy importante en el primer trimestre, vemos que se desaceleró un poco, y llegamos a 13%, pero mi pregunta es: ¿Qué crecimiento esperamos en la segunda mitad del año y a qué crecimiento EBITDA estamos esperando llegar para final del año, y, asimismo, a qué apalancamiento financiero esperamos llegar en Promigas hacia final de 2020?

Y las últimas dos preguntas, la primera es con respecto a Coviandina: Digamos que en la presentación se ve que el avance de obra en julio fue de 1,2% comparado con más o menos 2% en febrero y marzo. Mi pregunta es: ¿esa diferencia se debe a que ya deberíamos empezar a ver alguna desaceleración en el ritmo de avance, dado que la obra ya está sobre el 70%? Y la última es: ¿Qué esperamos de concesiones aeroportuarias para este año?

María Lorena Gutiérrez:

Le voy a dar la palabra a Gustavo, pero, en términos generales, nosotros, y como lo explicamos en la primera llamada de resultados, uno de los sectores que más se afectó por el tema de la pandemia fue infraestructura, pero esto no son ingresos que se pierden, sino que se aplazan, y lo que esperamos es que vamos a recuperar, y, como se ve en el mes de julio, y lo mostraba Juan Carlos, y también lo explicó Gustavo, recuperamos ya los niveles que teníamos, y yo creo que estamos recuperando estos ingresos.

Y con respecto a los aeropuertos, estas concesiones se acaban en el mes de septiembre. Lo que hicimos con la ANI es: Se están firmando unos otrosíes para un aplazamiento de aproximadamente seis meses para el aeropuerto de Cali y el de Cartagena, y seguimos con el interés de presentar las iniciativas privadas, que por el momento están suspendidas por la pandemia en la ANI, y, obviamente, nos toca volver a hacer todos los estudios de tráfico aéreo bajo las nuevas condiciones nacionales e internacionales de lo que va a pasar con la movilidad aérea por el tema de la pandemia, pero nuestro interés es seguir con estos dos aeropuertos, y en eso hemos venido trabajando.

Y me gustaría que Gustavo pudiera contestar lo de Promigas, por favor, y lo de Coviandina para que no tengamos que repetir tanto, y si cualquier cosa, que Juan Carlos también lo complementa.

Gustavo Ramírez:

Sí. En cuanto a lo de Promigas, efectivamente, acabo de mostrar cuál fue el efecto en el consumo de gas en los meses críticos de la pandemia. Esperamos que, por el tema de consumo de gas, ya lo peor pasó, ya los consumos se han recuperado. Tal vez lo único que queda en Promigas hacia adelante, el riesgo, el reto que queda es el tema de la cartera en las distribuidoras. Depende el comportamiento de la cartera, y, efectivamente, qué tanto los usuarios hayan perdido capacidad de pago, eso podrá afectar los resultados, pero no creemos que sea de manera significativa.

Como tú lo mencionas, como Steffania lo mencionó, Promigas ha venido creciendo a doble dígito los últimos años, y confiamos en que siga creciendo así aun en este año. No damos *guidance* de los resultados de Promigas, pero confiamos en que lo peor del efecto de la pandemia ya pasó.

En cuanto a lo de Coviandina, efectivamente, Coviandina, como todas las concesiones, paró su ejecución de obras en abril, y ya las recuperó, y está operando al 100 % del ritmo normal de obra. Teniendo en cuenta que dado que Coviandina es la que va más avanzada y ya está llegando al último 20% de construcción pues ahí los ritmos y los rendimientos se reducen; y, si ustedes recuerdan, en una obra de estas, los rendimientos no son lineales, no se construye lo mismo en todos los meses durante los cinco años de ejecución, en los primeros meses y en los últimos se construye menos, y solo es en la mitad donde se lleva un ritmo superior. En eso estamos en Covioriente y Covipacífico, pero Coviandina ya está en el último año de construcción, y, por lo tanto, los ritmos son menores, entonces el menor efecto que Steffania mencionó y que se ve en las gráficas y en los números que mostré se debe exactamente a eso.

Juan Carlos Páez:

Y tal vez de la primer pregunta que hacía Steffania, más allá de dar una cifra que, dada la incertidumbre en la evolución de la economía, sería un albur, nosotros sí creemos que vamos a poder superar los resultados del año anterior. Ustedes se han dado cuenta a través de las diferentes explicaciones que hemos dado cómo hemos recuperado la dinámica, y, por eso mismo, la expectativa nuestra de finalizar el año con una muy buena cifra.

Operadora:

Gracias. No tenemos más preguntas por teléfono, ¿hay alguna que se haya recibido por el Webcast?

María Lorena Gutiérrez:

Sí, y las voy a leer y las redirecciono, si les parece. Dice Darwin Cárdenas que si con la venta de la participación en Vanti, ¿cuál sería el plan de inversión que reemplaza la salida de Vanti en el portafolio de la Corporación. Le daría la palabra a Gustavo.

Gustavo Ramírez:

Sí. Con la venta de Vanti, recibimos más o menos 45.000 millones de pesos. Vanti nos daba más o menos entre 3.500 y 4.000 millones de pesos al año en dividendos. Creímos que la mejor opción en ese momento era vender en la OPA que propuso el accionista mayoritario, y esos recursos entran dentro de la gran masa de recursos de inversión que está haciendo la Corporación, que, por supuesto, están siendo invertidas a una tasa mayor que la que teníamos en Vanti. Entonces yo creo que en el neto va a ser un efecto positivo en el largo plazo en la rentabilidad de la Corporación, aunque, por los montos que menciono, estamos hablando de algo relativamente marginal.

María Lorena Gutiérrez:

Hay otra, y es para Gustavo, es: ¿Cuánto asciende el backlog actual de los proyectos 4G, y cuáles son las perspectivas de la Corporación respecto a las 5G? Nos pregunta Ricardo Ríos.

Gustavo Ramírez:

[fuera de micrófono] estamos más o menos de manera [fuera de micrófono] ¿Me oye? Aló. ¿Se está oyendo?

María Lorena Gutiérrez:

Sí.

Gustavo Ramírez:

Aló.

Gustavo Ramírez:

Si entiendo bien la pregunta, el impacto o lo que quieren preguntar es el *timeline* o la fila de proyectos que tenemos hacia adelante. Como ustedes saben, en los cuatro proyectos de 4G, en promedio, estamos más o menos en la mitad del camino, entonces todavía tenemos por lo menos dos años y medio más de inversión.

Como lo hemos mencionado en otras reuniones, estamos trabajando buscando nuevos proyectos, estamos intensamente mirando los proyectos de 5G que ha propuesto el Gobierno. Como hemos mencionado varias veces, esto, aunque hay un interés general, y es de nuestro interés estratégico participar en ellos, la decisión se toma caso por caso de acuerdo a la evaluación y el análisis que se haga de cada uno de ellos, pero tal vez el mensaje es que, activamente, estamos buscando nuevos proyectos de infraestructura que replacen los que tenemos cuando estos terminen.

María Lorena Gutiérrez:

Javier nos pregunta que si tenemos pensado en la estrategia del sector hotelero disminuir en algún porcentaje las tarifas con el fin de recuperar la ocupación.

Yo diría que, primero, es muy baja la ocupación ahora, estamos cobrando lo que nosotros cobramos normalmente en las tarifas corporativas, así sea para personas que van de vacaciones o a descansar, pero muy unidos con el sector porque yo creo que lo peor que puede pasar para este sector es una guerra de tarifas. Nosotros venimos trabajando mucho con Cotelco, y estamos, como lo digo, estamos usando nuestras tarifas corporativas preferenciales para todo el público en términos generales.

Esta va para Juan Carlos Páez: ¿Va a continuar Corficolombiana la estrategia de ingeniería financiera de pagar dividendos con el mismo dinero de los accionistas (Scrip dividends)?

Juan Carlos Páez:

Muchas gracias por la pregunta. El modelo de negocio de la Corporación, y desde que adoptamos IFRS y Método de Participación NIC27, el componente de utilidades de MPU es muy grande, y, asociado con esto es que se fortaleció y se ha mantenido la estrategia de pagar dividendos con acciones. Obviamente, en la medida en que en los próximos años haya generación líquida, podríamos considerar otras alternativas. La gran ventaja que tiene la Corporación en este sentido es la liquidez de la acción, vieron ustedes que inclusive la acción preferencial entró a participar del Colcap, que nos satisface a nosotros y nos permite mantener este activo como muy líquido y satisfactorio en general para los accionistas que nos han acompañado en la estrategia.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, Andrés Álvarez nos pregunta que cuáles son algunas nuevas inversiones previstas. Pues, como lo mencionó Gustavo, hemos venido trabajando, estamos, seguimos interesados en los sectores en los que estamos invirtiendo, como infraestructura, gas y energía, y viendo también otras inversiones, estamos evaluando todos los proyectos de 5G, por ahora solamente ha salido la malla vial del Cauca, pero seguimos en esto. Con Promigas también tenemos algunos proyectos en camino tanto en Colombia como en Perú, entonces, por ahora, seguimos en esos temas en general en los cinco sectores en que invertimos, pero nunca nos cerramos la puerta a un posible nuevo sector.

Eduardo Greca nos pregunta que quisiera saber sobre el desarrollo de 5G y que quiere tener nuestra opinión sobre el posible acuerdo de Estados Unidos para incrementar las inversiones en Colombia. Si les parece bien a Juan Carlos y a Gustavo, contesto yo, pero si quieren complementarle.

El Gobierno nacional sacó como una lista de proyectos de 5G donde hay infraestructura, también hay proyectos férreos. Básicamente, solo han sacado el prepliego para la malla vial del Cauca, pero que da indicios de lo que van a ser las nuevas condiciones de las concesiones, de los proyectos 5G. Nosotros enviamos comentarios, hemos trabajado con la ANI, al igual que otros concesionarios en el país, y seguimos evaluando, nosotros estamos evaluando claramente la malla vial del Cauca porque podría ser una opción, que es la única que ha sacado el Gobierno nacional hasta el momento.

Y un posible acuerdo con Estados Unidos, lo diría, es muy importante, no podemos negar que Estados Unidos es el principal socio comercial y uno de los países que más inversión extranjera tiene en Colombia, por lo tanto, los temas tanto comerciales como de inversión extranjera son muy importantes para la economía colombiana con Estados Unidos. Para nadie es un misterio que están en un periodo de elecciones presidenciales, van a empezar este tema, pero cualquier apoyo, esas relaciones comerciales e inversión extranjera con Colombia son fundamentales para la economía colombiana.

Eduardo también nos pregunta que cuál es la discusión para renovar la concesión de los aeropuertos.

Finalmente, con todo este tema de la pandemia, lo que hizo la ANI fue suspender todos estos proyectos de las iniciativas privadas en términos generales para aeropuertos. La discusión ahora es que para volver a presentar los estudios técnicos de la iniciativa privada tenemos que hacer todo un tema de actualización del tráfico aéreo, y eso es lo que estamos haciendo en este momento dadas las nuevas condiciones mundiales, pero, en general, seguimos con nuestro interés de presentar muy pronto nuestra iniciativa privada tanto para el aeropuerto de Cali como par el aeropuerto de Cartagena.

Carlos nos pregunta. Le doy la palabra a Juan Carlos, y es: ¿Por favor me pueden explicar el tema del 28% de retención aplicable a dividendos provenientes de proyectos de infraestructura aplicados al último pago de dividendos?

Juan Carlos Páez:

Sí. Gracias, Carlos. Las retenciones, la distribución de dividendos de la Corporación, que la Asamblea nos aprobó hiciéramos en acciones. Dada la evolución de la norma, ya llevamos tres años de evolución normativa alrededor de la gravabilidad de los dividendos distribuidos en acciones es bastante compleja. Las retenciones, en estricto sentido, difícil decir que tuvimos una tarifa fija de retención. La caracterización tributaria de los diferentes inversionistas es compleja por lo que mencionaba hace un momento, por las excepciones tributarias que existen, pero, en general, lo que hicimos fue un mapeo de todas estas características tributarias. Tal vez apareció por primera vez en las retenciones un traslado de retenciones asociadas con la progresividad de la distribución de dividendos, y esto quiere decir que, si en alguna parte de nuestras inversiones nos habían distribuido dividendos y nos habían hecho alguna retención, esas retenciones iban con un valor negativo en retenidas y tienen que ser trasladadas a los accionistas en proporción a su tenencia de acciones de la Corporación, y es eso tal vez el único elemento nuevo que entró dentro del proceso de distribución que finalizamos el 10 de julio.

María Lorena Gutiérrez:

Gracias, Juan Carlos. Esta pregunta nos la hace Eduardo Greca, y le daría la palabra a Gustavo, y es: ¿Hay algún *update* de la revisión regulatoria del sector de gas? ¿Gustavo? ¿Gustavo está o no? ¿O contesto yo?

Juan Carlos Páez:

Hay problemas de comunicación ahí.

María Lorena Gutiérrez:

¿Gustavo no está? Bueno, Eduardo, yo te contesto lo del sector regulatorio. Pues básicamente hubo una misión para el tema [voces indistintas] [fuera de micrófono] ¿Quién está con un ruido ahí terrible?

Básicamente, el Gobierno nacional hizo como una misión el año pasado para el tema de toda una revisión regulatoria, y hubo unos temas institucionales con el tema de gas y energía que van a ir empezando a implementar. Básicamente, últimamente se han concentrado en todo el tema de los subsidios, dado la pandemia, pero ahí no hay nuevos borradores sobre temas importantes regulatorios, pero le estamos haciendo un seguimiento. Han estado más concentrados en todo el tema de los subsidios en todos los servicios públicos, pero me imagino que ahora se pondrán al día en todos estos temas de regulación, y, como siempre, estaremos opinando y estando pendiente de todos los temas de esos borradores para los temas, y, cualquier cosa, les estaremos contando sobre cómo vemos si hay unos cambios regulatorios importantes.

Yo creo que no hay más preguntas. Yo no veo más preguntas, no sé si alguien ve más preguntas.

Juan Carlos Páez:

No, señora. No, no veo más.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, [fuera de micrófono] agradecerles a todos por haber estado con nosotros. Como siempre, estamos súper pendientes de recibir sus inquietudes, comentarios, dudas que tengan, no solamente en la llamada de resultados, sino en las diferentes reuniones que hacemos, y tanto personalmente, ahora toca virtualmente, pero realmente estamos súper dispuestos. Simplemente resumiría que, en general, nos sentimos satisfechos y orgullosos de los resultados de Corficolombiana a pesar de los resultados en la economía del país, que esperamos que van a seguir así, y que aquí tienen un equipo súper comprometido con los resultados de Corficolombiana de sus filiales y sus inversiones, y siempre contamos con el apoyo de ustedes, y muchísimas gracias. Que tengan un feliz día.

Juan Carlos Páez:

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. Puede desconectarse ahora.