

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 4T-20

Operador:

Bienvenido a la presentación de resultados cuarto trimestre 2020 de Corficolombiana, mi nombre es Hilda y yo seré su operadora para la llamada de hoy.

En este momento todos los participantes se encuentran en modo de silencio, más adelante habrá un espacio de preguntas y respuestas. Primero tomaremos las preguntas vía telefónica, personas conectadas por el WebCast pueden enviar sus preguntas a través de la plataforma.

De ser necesario, usted puede cambiar el idioma de la plataforma usando el ícono de configuración. Por favor tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada.

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

María Lorena Gutiérrez:

Muchísimas gracias, muy buenos días para todos, bienvenidos a la presentación de resultados del cuarto trimestre y del año 2020 de Corficolombiana; espero que todos se encuentren bien al igual que sus familias.

Me acompaña el vicepresidente ejecutivo el doctor Juan Carlos Páez, el vicepresidente de inversiones el doctor Gustavo Ramirez, el vicepresidente de tesorería el doctor Julián Valenzuela, el director de investigaciones económicas de Corficolombiana el doctor José Ignacio López y, también me acompañan, Adriana González la directora de relaciones con inversionistas y Adriana Navas la directora de mercadeo y comunicaciones.

Tendremos una dinámica muy parecida a la llamada de resultados que hacemos cada trimestre, con la diferencia que, en esta ocasión, adicional a mostrar los resultados del cuarto trimestre, presentaremos los resultados de todo el año 2020. Por esto nos pareció importante invitar a José Ignacio López el director de investigaciones económicas para que nos cuente un

resumen de lo que pasó, digamos en la coyuntura económica y macro del país en el 2020 y sus perspectivas para el 2021.

Como usted saben pues hemos tratado de estar aportándole al país y a todos los inversionistas y a la gente cercana a Corficolombiana y también en los medios sobre nuestros análisis en la coyuntura económica, entonces quiero darle la bienvenida a José Ignacio.

José Ignacio, bienvenido y mil gracias.

José Ignacio López:

Muchas gracias, María Lorena, un saludo a todas las personas que se conectan a nuestra llamada.

Como bien decía María Lorena, la coyuntura en particular para Colombia y global ha sido difícil a raíz de la pandemia que experimentamos y que seguimos viviendo en muchas latitudes.

2020 fue el año de mayor contracción en la actividad económica de la historia moderna de Colombia con una caída del Producto Interno Bruto del 6,8%. Esta es una caída inédita y corresponde en buena parte al efecto adverso que ha tenido la pandemia sobre muchos sectores de la actividad económica, en particular sobre los rubros relacionados con los servicios como por ejemplo el turismo, el entretenimiento, las comunicaciones, entre otros.

Para 2021, a pesar de un panorama incierto en el que continuamos operando, estamos esperando un rebote importante en la actividad económica con una cifra de crecimiento proyectado del 5,3% para este año; buena parte de esta cifra corresponde a lo que llamaríamos un rebote estadístico, en la medida que vamos a estar comparando trimestres con cierto nivel de normalización en la actividad económica frente a un 2020 donde tuvimos una caída muy importante en muchos de los indicadores relacionados con la producción del país.

El año 2021 arrancó con un panorama difícil y complejo, tuvimos una segunda ola de contagios en Colombia, donde tuvimos en diciembre picos de contagios y muertos que finalmente llevaron a una serie renovada de

restricciones a la movilidad y, por tanto, tuvimos una caída muy importante en las cifras de alta frecuencia del mes de enero.

No obstante, ya en febrero estamos viendo que la economía está teniendo un rebote importante en muchos indicadores. En una de las gráficas de la diapositiva les mostramos como el indicador por ejemplo de movilidad se ha venido recuperando y, en esa medida, esperamos que la actividad económica de febrero muestre una mejora sustancial con respecto a enero de tal manera que, en términos estacionales, el febrero de este año se asimile un poco al rebote en actividad económica que tuvimos en noviembre. Dada esa mayor perspectiva o mejor perspectiva de rebote económico, estamos esperando una aceleración en muchos de los indicadores de alta frecuencia en febrero y en marzo. A pesar de esto, estamos esperando una contracción de 1,9% en el primer trimestre dado ese frenón en muchos de los sectores que tuvimos en enero para de ahí darle el lugar a un rebote muy importante en el segundo trimestre del 15,8% y, finalmente, a un crecimiento del 6,8% y 2,3% para los tercero y cuarto trimestre.

En términos sectoriales, estamos esperando una recomposición muy importante a nivel del tipo de actividad que va a contribuir más a la actividad económica. En el 2020 tuvimos que sectores como el agropecuario, la actividad financiera, las actividades inmobiliarias, estuvieron en el top de los sectores que contribuyeron más a la actividad económica; no obstante, en el 2021 estamos esperando que sectores como la construcción, en el que participamos activamente, el sector minero energético, la industria y el agropecuario, sean los sectores que lideren este rebote económico.

A nivel agregado nos sigue preocupando el tema de la dinámica del mercado laboral, estamos viendo algunos sectores como el de la industria y el comercio que han mostrado un repunte en la actividad económica, pero a pesar de ello, están teniendo un rezago importante en el número de ocupados. Esperamos que en la medida que la actividad económica se normalice, este rezago se empiece a reducir, pero de tal manera estamos esperando una tasa de desempleo que sería no sustancialmente inferior a la del año pasado con una cifra del 14,6%.

Otros temas importantes en el país será la discusión en materia fiscal, estamos a puertas de que el gobierno presente lo que sería una reforma de orden tributario fiscal que tendría un efecto importante sobre la economía para los años venideros, en particular para 2022 y 2023. En la medida que el país logre tener un recaudo adicional de por lo menos 1,5 puntos del PIB, vamos a solventar una situación que no solo es estructural, sino que se ha intensificado por el efecto de la pandemia.

Para concluir, quiero decir que buena parte de la dinámica económica este año estará en función de cómo se vaya desarrollando el nivel de contagios y la campaña de vacunación. Esperamos que los colombianos sigamos en un modo de precaución y de autocuidado para evitar una tercera ola que nos lleve a nuevos confinamientos. En este momento, y en esta coyuntura de la que estamos hablando, parece difícil evitar una tercera ola, pero con un trabajo colectivo y un autocuidado de todos podríamos evitar un deterioro muy importante en los indicadores de salubridad que va a ser clave para que tengamos un rebote muy importante como el que estamos anticipando en la actividad económica.

Con este mensaje final quiero cerrar con esta nota de seguimos aportando por una actividad económica renovada, por un año 2021 con perspectivas más favorables y, en ese contexto, pues esperamos que también nuestros resultados sigan en línea con los buenos resultados que hemos obtenido en 2020.

María Lorena Gutiérrez:

Muchas gracias, José Ignacio.

Ante estos resultados de la economía en el año 2020, yo creo que podemos decir que Corficolombiana, que invierte en los sectores más importantes de la economía como es energía y gas, infraestructura, hotelería, agroindustria y, el sector financiero, realmente tiene unos resultados muy buenos si lo comparamos digamos con la situación económica de muchas empresas del país y en general de la economía del país. Por eso pasaré a dar unos resultados generales, después Juan Carlos Páez, el vicepresidente ejecutivo, va a mostrar los resultados financieros específicos.

Nuestro activo en cifras consolidadas para el cierre de 2020 fue de 38,15 billones de pesos con un patrimonio de 12,03 billones de pesos, una utilidad

en el tercer trimestre, o en el cuarto trimestre de 2020 de 602,064 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento del 56,9% comparado con el trimestre del año 2019 y, una utilidad neta durante 2020 a cierre de diciembre de 1,64 billones de pesos, lo que significa un crecimiento de 6,9% en tema de cifras consolidadas. Nuestro EBITDA a diciembre de los 12 meses alcanza 4,46 billones de pesos, lo que significa un margen del 44,6% y un crecimiento con respecto al año anterior 2019 de un 14,4%.

Algunos hechos relevantes de 2020 que quisiera mencionar de Corficolombiana:

En energía de gas se puso en operación la infraestructura entre Cartagena y Barranquilla para transportar gas natural desde los campos de Sucre y Córdoba, en total se aumentó la capacidad de 100 a 150 millones de pies cúbicos; se adquirió el 100% de GasCop por parte de Promigas a Corficolombiana, consolidando toda su operación en Perú, sobre todo en el norte del Perú; una exitosa reapertura de emisión de bonos de Promigas en el mercado internacional por 120 millones de dólares, obteniendo un libro de órdenes que superó los 800 millones de dólares y; Spec alcanzó el mayor nivel de gas regasificado desde su entrada en operación con 12,914 millones de pies cúbicos para un total de 200 días de regasificación o de operación de Spec durante el año 2020.

En infraestructura y, como lo hemos mencionado en las anteriores llamadas de resultados, dado el cierre que hubo durante la última semana de marzo y todo el mes de abril y una reactivación mucho más lenta en mayo, las concesiones finalmente estuvieron muy cerca de sus metas de ejecución a pesar de ese cierre que hubo en los meses que mencioné y, estuvieron muy cerca de los resultados financieros previstos que ahora más adelante Gustavo lo va a presentar. La ANI firmó el documento con los concesionarios sobre los eventos eximentes de responsabilidad por el tema del Covid 19, reconociendo pues el tema de costos ociosos y la suspensión del plan de obras entre marzo 25 y junio 30 como lo mencioné ahora.

Hotelería es uno de los sectores de Corficolombiana que ha estado más golpeado, en especial por todo el cierre. A partir de junio se empezaron a abrir los hoteles de manera gradual, lo importante acá es que ya tenemos 25 hoteles en operación, hemos ido aumentando la ocupación, sobre esto

Gustavo va a mostrar los detalles más adelante y tenemos todos los sellos de seguridad y de bioseguridad tanto en Colombia como en Perú.

En agroindustria creo que fue un año y, lo van a ver con las cifras que Gustavo va a mostrar más adelante, agroindustria pues tuvo un resultado mayor al que teníamos presupuestado y, lo otro importante, es que logramos la venta de 84,069 toneladas de CO2 con los certificados de reducción de emisiones.

En cuanto a los avances en nuestra estrategia de Corficolombiana sostenible, quisiera pasar por estos cinco temas que son parte de nuestra estrategia. El primero es el tema de inversiones responsables, entramos a ser miembros o nos suscribimos a la asociación de principios de inversión responsables PRI e hicimos un gran evento con la CEO del PRI durante el año 2020 y, estamos estableciendo todos nuestros indicadores de seguimiento, tanto en las inversiones de renta variable como de renta fija para los temas de inversión responsable.

Publicamos nuestra política de inversión responsable que fue aprobada por la junta directiva y, la fiduciaria Corficolombiana lanzó el FIC sostenible global que es una opción de inversión en activos de renta fija y variable internacional que cumple con todos estos criterios sociales, ambientales y de gobierno corporativo. Una noticia súper importante para nosotros fue que fuimos incluidos por primera vez como miembros del índice de sostenibilidad del Dow Jones Mila, lo que nos reconoce como una de las empresas con mejores prácticas económicas sociales y ambientales en los países de la Alianza del Pacífico, que son: México, Chile, Colombia y Perú. Nuestro reto es seguir trabajando en este tema de la autoevaluación y la evaluación externa para seguir aumentando nuestros compromisos con el tema de sostenibilidad.

Implementamos la medición de huella de carbono en Corficolombiana, en las filiales financieras, es decir en la fiduciaria Corficolombiana y en Casa de Bolsa, y en nuestras inversiones agroindustriales. Esperamos este año empezar a trabajar en el tema de ser carbono neutro. Alineamos la estrategia de la Fundación Corficolombiana con todo el tema de nuestra estrategia de Corficolombiana Sostenible, la fundación operaba en el año 2018 en la ciudad de Cali, ahora está aquí en Bogotá en nuestras instalaciones y realmente está alineada con toda nuestra estrategia de

Corficolombiana Sostenible. La otra noticia muy importante, sobre todo para nosotros, es que recibimos la certificación de Great Place to Work; es un tema al que le hemos trabajado mucho y en especial en un año donde todos hemos estado en aislamiento y con el trabajo remoto, que la gente se sienta cercana a la Corporación con una comunicación permanente con ellos. Implementamos la Universidad corporativa y la escuela de liderazgo.

En cuanto a grupos de interés, estamos haciendo parte del Pacto Global, del PRI, del Dow Jones (como lo mencioné) y de CECODES. Nuestra reputación corporativa fue reconocida en la última evaluación por Merco, todavía tenemos retos ahí, pero ya por fin aparecemos en el tema de reputación. Sobre todo con investigaciones económicas, con José Ignacio, hicimos varios seminarios, foros y actividades que organizamos; tuvimos más de 16.000 personas en el año 2020 en las diferentes actividades que hicimos virtualmente. En investigaciones económicas recibimos dos premios de la Bolsa de Valores de Colombia y un reconocimiento de Focus Economics.

Además, iniciamos un programa piloto de trabajo con los proveedores con la participación de 34 proveedores en la ciudad de Cartagena, tratando de que se sientan cercanos y ayudarlos más en esta situación, donde la mayoría son pequeñas y medianas empresas. En gobierno corporativo, por primera vez hicimos una evaluación externa a la junta directiva, a cómo funciona la junta directiva, e hicimos una primera evaluación de riesgos en temas de derechos humanos y de riesgos estratégicos y emergentes para tener eso dentro de las matrices de riesgo. Con esto, digamos en general, serían los hechos más relevantes. Le doy la palabra a Juan Carlos Páez el vicepresidente ejecutivo para mostrar los resultados financieros durante el 2020.

Juan Carlos Páez:

Muchas gracias, María Lorena. Buenos días a todos.

Los estados financieros consolidados de la Corporación muestran, indudablemente la fortaleza de la misma, la fortaleza del modelo de negocio de la Corporación y es así, como ven ustedes, que la utilidad consolidada crece 14,4%, siendo este cambio de 2,004 billones de pesos a 2,292 billones. Es especialmente en este año muy muy importante poder mostrar un crecimiento como el que acabo de mencionar, dada además la

persistencia de la estructura financiera de la Corporación. Nos parece que ese es un mensaje fundamental, el modelo de negocio de la corporación es fuerte y durante este año difícil, como se mencionó en las intervenciones anteriores, mostramos, como recuerdan ustedes en las diferentes presentaciones, una recuperación impresionante, importante, relevante desde ese segundo trimestre que nos afectó a todos. Entonces mostrar ese 14,4% de crecimiento es muy muy importante como signo de la fortaleza de este modelo de negocio.

Ven ustedes que de esos 2,2 billones de pesos, de los cuales la utilidad neta controlante es 1,636 muy parecida, como debe serlo, a la utilidad del separado. El margen bruto del sector real crece también de manera importante 6,4%, alcanza 4,5 billones de pesos y esto es resultado de un crecimiento del ingreso y de una disminución importante, de una optimización del costo de ventas y servicios en las diferentes entidades de la sombrilla propietaria. De estos 9,3 billones de pesos, hay que decir que, casi 5 billones de pesos proceden del sector de gas, casi 4 billones de pesos del sector de infraestructura, hotelería a pesar de haber sido impactado, sigue contribuyendo con 139.000 millones de pesos y, el sector agrícola, como mostrará Gustavo, con un excelente desempeño pasa de aportar 126.000 millones de pesos a 131.000 en todo el año. Otros sectores también muestran un desempeño importante en esta estructura de la Corporación.

Por otro lado, en los gastos, en los costos de ventas y servicios, alcanzamos 4,7 eso es una disminución de 5,4% frente a los casi 5 billones de pesos de costo de ventas que mostrábamos hace un año, y es una reducción del 16,8% de trimestre a trimestre. Fundamentalmente, por un muy buen ejercicio de eficientización en el sector de gas y un trabajo importante en el sector de infraestructura por mantener lo más bajo posible estos costos.

En lo que tiene que ver con el sector financiero también mostramos un desempeño importante y lo hemos mencionado a lo largo de los últimos trimestres. La tesorería llevó a cabo un ejercicio extraordinario aprovechando ventanas de oportunidad; es en estos 205.000 millones de pesos que mostramos allí el componente mas importante, alcanza un crecimiento de 24,5% a/a y, un crecimiento de 16,9% frente a trimestre similar del año anterior.

En lo que tiene que ver con método de participación en el estado financiero consolidado, recuerdan ustedes que es el método de participación que nuestras entidades controladas reciben de sus filiales, realmente tenemos un muy buen desempeño.

Tal vez me devuelvo un poco para mencionar que en el ingreso financiero hay una variación importante trimestre a trimestre si comparamos el mismo trimestre del año pasado (el último trimestre del año 2019) teníamos 77.000 millones de pesos de ingreso financiero. En el tercer trimestre, el pasado quiero decir, 130.000 millones de pesos, esto resultó de utilidades capturadas en operaciones de derivados y FX y, en esta oportunidad, mostramos un resultado de 72.000 millones de pesos fundamentalmente por lo mismo.

En gasto de intereses hay una reducción importante, trimestre a trimestre hacemos una reducción de cerca de 10.000 millones de pesos, en realidad está resulta de la optimización, no solamente de la baja de los tipos de interés, sino también de procesos de optimización de los gastos financieros en toda la estructura de entidades en las que estamos. Por otra parte, en los gastos financieros ven ustedes que hay una cifra importante, en el sentido que hace un año estábamos mostrando en ese primer trimestre 105.900 millones de pesos de gasto financiero, en el trimestre anterior el tercero del 2020 mostrábamos un gasto de 215.000 millones de pesos y en esta oportunidad mostramos un gasto negativo; esto también resulta de buenos desempeños en la estructura financiera de algunas entidades, específicamente vemos a Covioriente aprovechando de manera óptima la monetización de recursos de desembolso, obteniendo utilidades en derivados del orden de 160.000 millones de pesos y mostrando los resultados positivos que en ese rubro podemos mencionar.

Otro rubro importante que tenemos que mencionar es el relativo, aquí agrupamos en gastos administrativos y generales también los aspectos relacionados con provisiones, ven ustedes una cifra importante, un crecimiento frente al trimestre pasado importante y es porque allí incorporamos las provisiones asociadas con el fallo de la SIC, ese fallo fundamentalmente tocó, en lo que tiene que ver con estos estados financieros, a dos entidades a Episol y a Corficolombiana y, en ambos casos, dadas las opiniones y los análisis de nuestros abogados, llevamos acabo solamente el 50% de las provisiones absolutamente convencidos de que las

condiciones legales de estos fallos dan para una evolución positiva tanto para Corficolombiana como para Episol.

Específicamente, hay que decir que esta resolución de la SIC generó multas para Corficolombiana por 55.000 millones de pesos y Episol por 33.000 millones de pesos, para un total de un poco más de 88.000 millones de pesos y por eso la cifra de 44.000 de provisión en los estados financieros. En lo que tiene que ver con el segundo cargo relacionado con aprovechamiento de un conflicto de interés, la SIC decidió archivar la investigación en contra del grupo AVAL y sus funcionarios, la Corporación y sus funcionarios, y Episol.

Esta decisión aún no se encuentra en firme toda vez que Corficolombiana y Episol presentaron un recurso de reposición el pasado 28 enero de 2021 que se encuentra pendiente de decisión. El recurso incluye todos los argumentos y elementos aportados durante la investigación que muestran claramente que Corficolombiana y Episol no son responsables de los hechos objeto de esta sanción. Teniendo en cuenta esto, que el recurso será resuelto por el mismo funcionario que tomó la decisión que recurrimos y a pesar de que en derecho no debiera proceder la sanción, Corficolombiana y Episol provisionaron como lo mencioné hace un momento el 50% de esa multa. En caso de confirmarse la decisión al resolverse este recurso que menciono, Corficolombiana cuenta con algo así como cuatro meses para presentar una acción de nulidad y restablecimiento del derecho contra la SIC ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca. La sanción de quedar en firme no genera inhabilidad alguna para celebrar o ejecutar contratos estatales.

Entonces pues, es un efecto importante en los estados financieros de la corporación, pero frente a las cifras generales ven ustedes que 44.000 millones de pesos son realmente marginales frente a la generación de ingresos netos que, no solamente Corficolombiana, sino principalmente las entidades en las que tenemos la sombrilla propietaria generan.

El EBITDA crece, como se ha mencionado varias veces, 14,4% y la utilidad neta antes de impuestos llega a 1,2 billones de pesos, la utilidad neta entonces del trimestre queda en 876.000 millones de pesos y de ahí hay que decir que la controlante son 602.000 millones de pesos. Esos 602.000 millones de pesos, si mirásemos por sectores, podríamos decir que 256.000

millones de pesos provienen del sector de energía y gas; 413.000 de infraestructura y, aunque los otros son menores frente a las cifras que acabo de presentar, muestran desempeños positivos salvo en el sector de hotelería que hemos mencionado varias veces.

En la siguiente filmina, como es costumbre, mostramos la evolución del EBITDA y de las utilidades. Nos parece importante recabar en la senda de crecimiento que, luego del descenso importante que tuvimos en el segundo trimestre, hemos presentado en la Corporación. Este crecimiento continuo, sostenido, nos llevó a poder mostrar un EBITDA total al finalizar el año consolidado de 4,4 billones de pesos como mencionó María Lorena, y en el caso de utilidades, ajustar 1,636 billones de pesos. De este EBITDA, importante mencionar que uno ve, como ustedes pueden observar en la gráfica que estamos mostrando, una relativa estabilidad en las cifras de todos los sectores. Se destaca la participación que tuvo en esta oportunidad el sector de energía y gas que, como mostramos en los documentos que pusimos a disposición de todos ustedes, está relacionado de manera importante con el reconocimiento de ingresos que se hace en algunas filiales de Promigas, cuando de inicio de etapas de construcción de concesiones se trata, lo que lleva a poder no solamente registrar un ingreso importante, sino también la cuenta por cobrar que inmediatamente, a la cual empieza tener derecho el concesionario frente a el concedente.

En lo que tiene que ver con fondeo, también son muy muy buenas las cifras y en este sentido le voy a ceder temporalmente la palabra a mi colega, Julián Valenzuela, para que nos explique un poco el fondeo del separado.

Julián Valenzuela:

Gracias Juan Carlos, buenos días. Con respecto al fondeo de la Corporación, el contexto en que nos movimos el año pasado fue una inflación con tendencia a la baja, igual que las tasas de interés y una alta liquidez del mercado y esto básicamente consecuencia de la intervención del Banco de la República. Nuestra estrategia de fondeo se basó en aprovechar esas oportunidades que da el mercado sobre esto.

Sobre las fuentes de fondeo, terminamos con 8,1 billones donde se resalta que el 60,1%, equivalente a 4,8 millones, son captaciones a plazo. De esas captaciones a plazo, 500.000 millones son en bonos, en los que no tuvimos crecimiento el año pasado, y en CDTs tuvimos 4,3 billones con un

crecimiento de 0,8 billones. Ahí resaltamos que se incluyó dentro de la oferta de productos CDTs indexados a UVR. En el último trimestre crecimos 297.000 millones de los cuales 85.000 millones eran CDTs indexados a plazos de 5, 7 y 10 años.

Con respecto al plazo promedio de fondeo de las inversiones de renta variable, terminamos con 9,1 años, un pequeño decrecimiento contra el trimestre anterior, pero con un promedio por encima de 9 años y con un crecimiento notable desde 7,9 años del cierre del año pasado. La maduración de los instrumentos CDT asignados a renta variable es de 7,4 años.

Con respecto al costo promedio, decrecimos de 6,52 a 4,41 (son 191 básicos) en línea con el comportamiento de la IBR y, si lo comparamos contra los TES de la misma duración, vemos una disminución grande de los spreads y esto viene basado en línea con lo que sucedió con el mercado y, adicionalmente, con la indexación que tenemos en instrumentos en inflación. Por último, en concordancia con inversiones en renta fija del último trimestre, terminamos el doble apalancamiento con 133,9%.

Juan Carlos Páez:

Muchas gracias, Julián. Por último, queremos compartir con ustedes, en relación con el estado de resultados separado, un estado financiero que es el estado de flujo de efectivo. Lo reflejamos aquí como un flujo de caja para compartir con ustedes el componente de liquidez de la Corporación y la evolución del mismo.

Tenemos unos saldos iniciales de 1,2 billones de pesos y luego de llevar a cabo, cumplir con todo nuestro cometido, fuentes y usos; fundamentalmente, ven ustedes en esa filmina que estamos proyectando, en la quinta barra un uso de casi 800.000 millones de pesos en inversiones de renta variable. Terminamos, mencionaba yo, de haber arrancado en 1,242 billones de pesos, terminamos en 1,225 billones. Eso muestra la fortaleza que tiene la Corporación como arbitadora de recursos en el mercado Colombiano. Para esto, como ven ustedes, tuvo una de las fuentes fue una mayor captación de recursos para con el público por cerca de 860.000 millones de pesos; un arbitraje de mercado monetario de 240.000 millones de pesos; satisfactoriamente, un neto de flujo por dividendos de 156.000 millones de pesos; un costo, que se ha reducido de manera

importante aprovechando la reducción de tipos de interés, por 325.000 millones de pesos. El siguiente elemento de esta escalera son los gastos de la Holding, lo que nos parece importante recabar en lo liviana que es administrativamente en costos de funcionamiento la Corporación, 93.000 millones de pesos, un gasto por impuestos marginal y otros ingresos/egresos por 36.000 millones de pesos, mostrando insisto lo relativamente sencillo que es el flujo de caja de la Corporación.

Dicho esto, le cedo la palabra a mi colega Gustavo Ramírez para que les explique el devenir del portafolio de inversiones de renta variable.

Gustavo Ramírez:

Juan Carlos gracias. Buenos días a todos, vamos a ver acá de manera resumida el desempeño de nuestras empresas durante todo el año 2020 y específicamente durante el cuarto trimestre. Antes de empezar, pues como lo hemos visto en las llamadas de todo el año pasado, 2020 fue un año lleno de retos en muchos frentes de trabajo, pero que finalmente ha sido un año de muchos aprendizajes, adaptaciones, y unos resultados creo yo inmejorables. Antes de empezar queremos aprovechar para reconocer a nuestros equipos y especialmente a los presidentes, gerentes de nuestras compañías, el dedicado trabajo durante el año pasado que nos logró llevar a estos resultados.

Inicialmente queremos mostrar, dar una visión general de las principales variables operacionales de nuestros negocios. En este slide mostramos mes a mes para todo el 2020 e incluimos también los dos primeros meses de este año, algunas de las principales variables operativas que definen nuestros negocios para ver cómo ha sido la evolución y sobre todo como se ha dado la recuperación a partir del segundo trimestre del 2020 que fue el más agudo en cuanto a restricciones de movilidad.

En este slide vemos la gráfica de arriba a la izquierda el volumen de gas transportado, donde se ve que relativamente el impacto fue menor, donde solamente en abril bajó un poco el transporte de gas, pero rápidamente se recuperó y ha estado en niveles relativamente estables aun empezando este año. Estas gráficas, estos números de transporte, hay que verlos con cuidado porque son altamente estacionales y dependen de las condiciones climáticas porque gran parte del transporte de Promigas tiene que ver con la generación térmica. Por ejemplo, el año pasado a principios del año hubo

una sequía y por lo tanto gran generación térmica; este año ha sido lo contrario y por eso es que enero y febrero de este año se ven relativamente bajos, pero se debe a esa estacionalidad del consumo térmico. Arriba en el centro se ve el volumen distribuido por las empresas de gas de Promigas donde sí se aprecia una mayor caída en el consumo en el segundo trimestre del año 2020 y después, una rápida recuperación llegando en los meses de noviembre y de diciembre y, en general el último trimestre del año, a niveles muy superiores al del resto del año que alcanzó a compensar en parte las bajas del consumo de gas en el segundo trimestre y ya vemos este año niveles históricos relativamente normales.

En la parte de abajo a la izquierda vemos por otro lado tal vez la variable más crítica que ha tenido nuestras empresas y es la ocupación hotelera. Ahí se ve para cada uno de los meses del año pasado como efectivamente en marzo, cuando empezó la pandemia, se cayó de niveles de ocupación históricos de Estelar entre el 60 y 65% a prácticamente niveles de ceros o muy cercanos a cero durante casi 5-6 meses del año. Solo cuando se acabó el confinamiento obligatorio a finales de agosto y ya en septiembre se empezó a recuperar rápidamente la ocupación, cerrando en diciembre del 2020 con un nivel de 34%, muy superior al de los peores meses del año, pero todavía por debajo de los niveles históricos. Vemos como la restricción de los primeros meses de este año, sobre todo enero, frenaban esta recuperación, pero se mantuvieron en niveles de un poco más del 30% (32% y 33% respectivamente). Esta variable de ocupación hotelera en los hoteles de Estelar será crítica para la recuperación de los resultados de la compañía y dependerá también críticamente de cómo avancen las restricciones en los próximos meses.

En el cuadro del centro abajo mostramos las variaciones del tráfico por nuestras concesiones, por nuestras carreteras, comparando cada uno de los meses del año pasado y los primeros meses de este año con los tráficos del mismo mes del año anterior. Acá lo que se observa es que efectivamente cuando se dieron las principales cuarentenas y restricciones de movilidad en el segundo trimestre del año, el tráfico cayó incluso a niveles de -60% con respecto al año anterior y se fue cerrando de nuevo hasta el mes de agosto cuando terminó el confinamiento obligatorio. Ya en el último trimestre del año vimos tráficos incluso superiores a los mismos meses del año 2019 y de nuevo se ve el efecto de las nuevas restricciones en enero, donde en enero el tráfico estuvo 17% por debajo de enero del 2020 y ya en

febrero se ve una recuperación. Está variable, de manera similar a la ocupación hotelera, es bastante sensible y reacciona muy rápido tanto positiva como negativamente a las restricciones de movilidad.

Finalmente, en las gráficas de la derecha mostramos cómo fue la evolución de los avances de obra de nuestras tres concesiones de cuarta generación que están en etapa de construcción. Tal vez aquí lo que tenemos que mostrar y señalar y destacar, es que a pesar de que las obras estuvieron paradas por orden de las autoridades casi un mes en el segundo trimestre del año y después tuvieron una reactivación relativamente lenta por las estrictas medidas de bioseguridad que hubo que implementar, al final, en el acumulado del año, logramos prácticamente los niveles de avance de obra y ejecución que teníamos previstos y en comparación con los periodos previos. Es decir, nuestras concesiones lograron hacer algo bastante destacado que fue parar obras de semejante tamaño y volverlas a reiniciar y en el año completo tener un nivel de ejecución bastante similar. Todo esto es lo que se refleja en los resultados que voy a mostrar a continuación.

Empecemos por el sector de energía, como ustedes saben acá prácticamente estamos viendo los resultados de Promigas y su efecto en la Corporación. Para Promigas, el año 2020 fue un año lleno de retos, pero también de unos resultados excepcionalmente buenos porque se concretó gran parte de la estrategia que se venía trabajando desde años anteriores.

Por un lado, se concluyó la construcción del gasoducto entre los campos de Jobo y Cartagena y Barranquilla, eso hizo que se empezaran a dar los ingresos previstos por esa nueva infraestructura y eso ayudó a compensar las bajas en gas transportado y sobre todo en gas distribuido que vimos antes. Por otro lado, también resultó, o se vieron los resultados, de la estrategia que ha venido ejecutando Promigas desde hace varios años en cuanto a su inversión en el exterior, especialmente en Perú, donde se empezaron a concretar las inversiones en gasoductos en las concesiones de distribución de la zona norte de ese país que se reflejó en los resultados del último trimestre.

Todo esto hizo que, como se ve en el cuadro de arriba a la derecha, el EBITDA consolidado de Promigas creciera de manera muy significativa tanto en el último trimestre del año como en el acumulado de todo el año en más de 35%, a pesar de que, como vimos en las gráficas anteriores, los consumos

y el gas transportado bajaron en el total del año un poco con respecto al año 2019. Sin embargo, en el largo plazo también nos tranquiliza mucho el hecho de que los usuarios conectados crecieron más de 5% mostrando un crecimiento vigoroso en esta variable.

Pasando al sector de infraestructura, tal vez acá lo importante de señalar son dos cosas: la primera, como ya dije, que fue a pesar de las dificultades y las paradas de las obras durante algunas semanas del año, el cumplimiento de los avances de obra y, por lo tanto, la generación del EBITDA que estábamos esperando y que, como se ve, básicamente se mantuvo constante con respecto al año anterior. Una cosa que quiero señalar acá es cómo está evolucionando nuestro ciclo de inversiones. Hasta el año 2020 nuestra concesión líder en ejecución y por lo tanto en generación de resultados en la obra fue Coviandina, pero a partir de final de 2020 y sobre todo en 2021 las concesiones que liderarán estos resultados serán Covioriente y Covipacífico, ya que Coviandina entra en su fase final de construcción. Esto es muy importante tener en cuenta para ver cómo es la evolución de los resultados en infraestructura y entender los ciclos del negocio de construcción.

En el cuadro de abajo vemos la evolución de los tráficos y acá hay que leerlos con cuidado porque dadas las variabilidades que tuvimos mensualmente el año pasado que mostramos en el slide anterior, es muy distinto el resultado del año completo. En el primer trimestre vimos que el tráfico total es de 122.000 carros al día en nuestras concesiones, superiores al del año anterior; mientras que al ver el acumulado del año, vemos tráficos promedios diarios de 94.000 carros al día, inferior en casi 16% al año 2019, porque ahí están los efectos que mostré antes de la disminución del tráfico por las restricciones y las cuarentenas en el segundo trimestre. Tal vez aquí lo importante es ver cuál es la tendencia de la situación actual que, como mencioné antes, ya muestra un tráfico bastante recuperado.

Para terminar con el tema de infraestructura, quisiera señalar en este cuadro de diferentes variables de las concesiones de cuarta generación, tal vez las columnas que muestran el avance de obra, para señalar algo que mencioné antes y es el avance de obra de cada una de nuestras concesiones. La concesionaria de área andina, Coviandina, que es la concesionaria que tiene a su cargo el corredor Bogotá Villavicencio, terminó el año 2020 con el 81% del avance de obra, como mencioné ya está en la

parte final de su ejecución, este año ya va a estar muy cercano al 100%, con lo cual concluye su ciclo de construcción y por lo tanto termina también la generación de utilidades por construcción. Mientras que Covipacífico, la concesionaria en Antioquia terminó el 2020 alrededor del 61% de avance de obra y, Covioriente con el 44%. Estas dos concesiones deberán avanzar este año para terminarlo con avances entre el 70 y el 80%,; es decir, van a tener un avance equivalente al que el año pasado tuvo Coviandina y les quedará ya la conclusión en el año 2022. Finalmente, Covimar, la concesionaria del proyecto Mulaló - Loboguerrero, sigue por ahora sin empezar obra, ya hoy nuestra mejor estimación es que, en ningún caso, comenzaría obra antes del tercer trimestre de 2022. Por otro lado, una gran noticia es que durante ese año pudimos hacer casi la totalidad de la inversión que teníamos prevista y los aportes de equity, con lo cual ya hemos aportado a nuestras concesiones de 4G más de 2,6 billones de pesos.

Miremos enseguida el sector de hotelería que, como ustedes saben y lo hemos mencionado repetidamente, ha sido el sector más afectado por la pandemia y esto lo muestran primero, las ocupaciones que mostramos antes y que también vimos en el slide y, los resultados, aunque ya en el cuarto trimestre tuvimos el EBITDA positivo, lo cual es una muy buena noticia, aunque por supuesto muy inferior al del año anterior. Al ver el acumulado del año tuvimos a 11.200 millones de EBITDA negativo. La buena noticia, como vimos antes, es que la ocupación de hoteles Estelar reacciona muy rápido a los desconfinamientos y al fin de las restricciones de movilidad. Lo otro importante es que, durante el año, la compañía pudo cubrir sus déficits operacionales de caja con endeudamiento sin acudir a otros mecanismos ni apoyo directo de los accionistas. Hacia adelante, una vez se reactive la ocupación, el gran objetivo será, de un lado, lograr el punto de equilibrio operacional y, de otro lado, revisar el desapalancamiento del balance de la compañía.

Finalmente, los resultados de dos sectores muy importantes para nosotros y que tuvieron un desempeño extraordinario en 2020. De un lado agroindustria, este fue un sector que por su naturaleza de esencial en la economía no estuvo sometido a las restricciones de movilidad. Sin embargo, sí estuvo afectado por las condiciones del año pasado, sobre todo en materia de proveedores y de precio de algunos insumos, pero al final se lograron resultados muy superiores a los del año anterior, especialmente

en el tema de arroz, caucho y palma, con lo que el EBITDA consolidado de este sector creció casi 130%.

Finalmente, en el sector financiero también tenemos muy buenas noticias, tanto nuestra fiduciaria como nuestra comisionista de bolsa tuvieron resultados excepcionalmente buenos, aprovechando las condiciones y las oportunidades que brindó el mercado el año pasado y acompañados de la tesorería de la Corporación en nuestro modelo comercial integrado aprovecharon esas condiciones para tener un EBITDA muy superior al del año anterior. Aquí vale la pena destacar que todas estas operaciones del sector financiero se hicieron prácticamente con el 100% de las personas trabajando de manera remota, no dejamos de hacer ni un solo negocio ni de cumplir una sola transacción y lo pudimos hacer todo protegiendo la salud de nuestros colaboradores y clientes.

Hasta aquí el resumen que les teníamos de los resultados de este año. Ahora el cierre por parte de Maria Lorena.

Maria Lorena Gutiérrez:

Muchas gracias, Gustavo. Simplemente para cerrar mencionaría nuestro tema de cómo vimos el 2020 y cómo consolidamos nuestra estrategia.

En primer lugar, como lo vieron, aseguramos la continuidad de nuestros negocios. Las principales actividades que desarrollan nuestras empresas son esenciales para la sociedad y la economía, la mayoría se ha requerido que continúen produciendo sus bienes y prestando su servicio. Aseguramos que casi 6.000 personas del total de nuestros funcionarios pudieran desarrollar sus labores de manera remota, esto es el 58% del total de los funcionarios de todas las inversiones de Corficolombiana. Y finalizamos el 2020 con todas nuestras compañías operando regularmente y cumpliendo estrictos protocolos de bioseguridad.

En segundo lugar, muy importante porque creo que esto hace parte de la recuperación económica y del compromiso del sector privado con el país, y es que mantuvimos el ritmo de inversiones durante el año 2020, invertimos de manera consolidada 2,1 billones de pesos igualando la cifra de 2019. Nuestro plan para el 2021 es invertir alrededor de 3 billones de pesos.

En tercer lugar, minimizamos el impacto en aquellas inversiones más afectadas por la pandemia, como lo mencionó Gustavo especialmente con Hoteles Estelar que fue la inversión más afectada con la crisis, se negoció el tema de liquidez con los bancos para prórrogas y se contrataron nuevos créditos para atender las necesidades de capital de trabajo. En general, se tomaron medidas para optimizar los costos y los gastos fijos en todas nuestras filiales y algunos de estos ahorros serán permanentes y es una cosa que estamos trabajando fuertemente desde finales del año pasado. En infraestructura, los proyectos 4G como lo explicó Gustavo, lograron adaptarse al difícil entorno y reiniciar estas obras.

En cuarto lugar, apoyamos a las autoridades y comunidades a sortear tiempos difíciles. Nuestras empresas han trabajado con las autoridades a nivel nacional como la ANI, la UPME, la CREG, con el objeto de buscar que encontremos soluciones a estos retos sectoriales que se generaron por la desaceleración económica y por todas las medidas de aislamiento por el Covid 19. Durante el año 2020 y, es muy importante mencionar esto, nuestras empresas donaron más de 22.400 millones de pesos, atendiendo más de 50.000 comunidades que hacen parte de las zonas en las que nuestras empresas desarrollan sus actividades.

Consolidamos nuestra estrategia corporativa de Corficolombiana Sostenible, como lo mencioné al principio, yo creo que tuvimos un año 2020 con grandes reconocimientos, el Dow Jones, entrar al PRI, el reconocimiento de Great Place to Work, y renovamos por quinto año el reconocimiento de la Bolsa de Valores de Colombia, el reconocimiento de emisores IR.

Finalmente, cerramos el año con resultados positivos y superiores a los del año 2019, con una utilidad neta de 1,65 billones, que equivale a un incremento del 5,7% y, las empresas de portafolio le dieron unos ingresos a Corficolombiana de 1,84 billones, un 3,63% más que en el 2019.

Esta es la presentación en general, resaltando lo que mencionó Gustavo, que el sector de gas, energía e infraestructura retomaron sus niveles, pero, sobre todo, que tanto en nuestras filiales financieras como tesorería en Corficolombiana y en el sector agro, se tuvieron resultados muy positivos con respecto a otros años.

Aquí nosotros estamos reunidos en el Hotel Estelar, todos los que les estamos hablando, esperamos que pronto podamos hacer una reunión física, pero este es un mensaje de que, cuidándonos, como decía José Ignacio, porque hay que cuidarnos ante esta tercera ola para que después no haya medidas de confinamiento más severas a nivel nacional, pero pues es parte digamos de nuestro optimismo, tanto en las perspectivas económicas como en los resultados de Corficolombiana para el 2021. Entonces muchísimas gracias, creo que pasamos a la sección de preguntas.

Operador:

Gracias. A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas. Comenzaremos recibiendo las preguntas vía telefónica. Les recordamos a los participantes conectados a través del WebCast, escribir sus preguntas en la plataforma. Para los participantes conectados vía telefónica, si tienen una pregunta, por favor presionen asterisco uno (*1) en su teléfono. Si desea retirarse de la lista de espera, por favor digite la tecla numeral (#). Recuerde, si usted tiene una pregunta, por favor presione asterisco uno (*1).

Tenemos una pregunta de Juliana Aguilar de Bancolombia.

Juliana Aguilar:

Muchas gracias, muy buenos días para todos, gracias por la presentación. Yo tengo tres preguntas relacionadas con el sector de infraestructura: la primera es que en llamadas o en teleconferencias anteriores, ya habían mencionado el interés en participar en el proyecto 5G de malla vial del Valle del Cauca; sin embargo, ya cuando conocimos la lista de quienes presentaron propuestas, no vimos a la compañía Quería conocer de pronto cuál es la razón para no haber presentado o qué sucedió? I ya la ANI también lanzó los proyectos ALO sur y Accesos Norte, si de pronto hay interés en participar en estos dos proyectos? La segunda pregunta es si podrían darnos un estimado de cuánto más o menos podría disminuir el EBITDA de Coviandina, una vez ya finalicé esta etapa de construcción? La última es relacionado con los aportes de Equity, todavía les faltan aproximadamente 600.000 millones en aportes de Equity, si estos se esperarían todos o se harían la mayoría en este año 2021 o quedaría algún remanente para los próximos años. Muchas gracias.

Gustavo Ramírez:

Juliana muchas gracias, voy a tratar de contestar tus preguntas en el orden que las hiciste. Primero, sobre los nuevos proyectos de 5G, como he mencionado y tú lo recordaste, estamos siguiendo esos nuevos proyectos, muy interesados en revisarlos. Efectivamente el proyecto de la malla vial lo revisamos, lo evaluamos, hicimos todos los análisis y, finalmente, decidimos no presentar propuesta, no cumplió nuestros criterios de evaluación. Como ustedes saben, nosotros somos muy estrictos en nuestros procesos de evaluación y de preparación de la oferta y el hecho de que estemos interesados y seguimos estando interesados en nuevos proyectos, no significa que vamos a presentar oferta en todos. Solo cuando consideremos que, en primer lugar, surte todos nuestros criterios de evaluación económica, social y ambiental y que tenemos posibilidad de ganar, hacemos propuesta.

En ese mismo sentido, por supuesto que vamos a seguir viendo los nuevos proyectos que salgan de aquí adelante, no solamente (se cae un momento la llamada, continua) lo que saca la ANI sino también iniciativas privadas y algunos otros. Repito, eso no necesariamente significa que vamos a hacer ofertas por todos.

La tercera pregunta que hiciste se refería a nuestros aportes de equity, efectivamente, como mostré, Coviandina ya entró en su parte final de construcción. Tal vez ahí lo que podemos decir es que durante este año esperamos mantener el EBITDA en conjunto del sector infraestructura en niveles similares a los del año pasado, de tal manera que, ya los menores niveles de construcción de Coviandina sean reemplazados por los mayores niveles de construcción de Covioriente y de Covipacífico. De ahí en adelante dependerá de la evolución de estos ciclos de construcción de las diferentes concesiones. En cuanto a los aportes de equity todavía pendientes, una parte importante se harán este año, pero no todos, todavía quedará un remanente para el año entrante. De tal manera que ya en 2022 sí esperamos terminar con la totalidad de los aportes de equity para las tres concesiones que están en construcción: Coviandina, Covioriente y Covipacífico. Siguiendo pregunta.

Operador:

Gracias. La siguiente pregunta viene de Rodrigo Sánchez de Davivienda Corredores.

Rodrigo Sánchez:

Buenos días, muchas gracias por la presentación, yo tengo también tres preguntas. Quisiera sobre todo partir del tema de energía y gas y entender si este margen que se generó en construcción en las concesiones del norte del Perú puede convertirse en algo recurrente o simplemente fue el reconocimiento retroactivo al cuarto trimestre de 2020 más la porción del inicio de la construcción de Gasnorp. También quisiera saber en cuanto a la corporación, a cuánto podría ascender el plan de inversiones en 2021 y qué proporción de este plan irá a infraestructura y en línea con esto si de pronto tienen una expectativa de nivel de utilidades para el año. Finalmente quisiera preguntarles si han considerado incrementar su participación en Promigas, teniendo en cuenta que GEB anunció que está considerando desinvertir su participación en esta compañía. Muchas gracias.

Gustavo Ramírez:

Rodrigo muchas gracias por las preguntas. En primer lugar, sobre las de infraestructura, efectivamente la tendencia en las utilidades se debe mantener en lo que se lleva del 2020 al 2021. Creo que ahí lo importante tanto en infraestructura como en gas ahora con lo de Perú es entender que estos negocios tanto el de energía como el de carreteras tiene un comportamiento cíclico.

Nosotros somos inversionistas de largo plazo en las concesiones tanto de carreteras como de gas en el caso de el Perú, pero estas inversiones de largo plazo tienen a su vez un ciclo dentro de estas concesiones correspondiente a las etapas de construcción. Entonces en el caso de las carreteras en Colombia, son concesiones de 20 - 25 años, pero en los primeros 5 años hay un negocio de construcción en el cual nosotros también participamos, y generan unos resultados y unas utilidades en este periodo. Lo mismo pasa y está pasando en los negocios de concesiones de gas, donde son concesiones de largo plazo, pero en los primeros años se genera un efecto cíclico por la construcción de la infraestructura que se refleja en esos resultados. En la medida en que esas construcciones terminen, aunque la concesión se mantenga y siga produciendo resultados ya asociados al negocio de largo plazo, en esos primeros años se generan unos resultados asociados a la construcción que son recurrentes en lo que dure la construcción y que se irían renovando en la medida en que haya nuevos proyectos con nuevas ejecuciones de obra. Entonces creo que lo que hay

que entender es los ciclos de estos negocios en los que invertimos tanto en el negocio de de infraestructura como en el negocio de energía.

Y tu otra pregunta se refería al plan de inversiones del 2021, esperamos invertir este año alrededor de 3 billones de pesos, casi la mitad de esto será en infraestructura, este número es el CAPEX consolidado de todos nuestros sectores, parte de eso se financia con aportes de la Corporación, parte con recursos propios de nuestras compañías y parte con endeudamiento externo. Pero al sumarlo todo, así como en el año 2019 y en el 2020 estuvimos en niveles de 2,1 billones de CAPEX consolidado, esperamos que en el 2021 este número sea alrededor de 3 billones de pesos y más o menos la mitad es en infraestructura, en la ejecución de las concesiones de 4G este año, y gran parte del resto deberá ser Promigas y, sobre todo, su inversión en Perú. De tal manera que los niveles de inversión de este año deberían ser un poquito mayores que los de los dos años previos.

Operador:

La siguiente pregunta viene de Steffania Mosquera de Credicorp.

Steffania Mosquera:

Buenos días, muchas gracias por la presentación. Mi primera pregunta es sobre la implementación de IFRS 15 en Promigas, que entiendo es lo que resultó en esta utilidad adicional, quisiera entender un poco el timing de esta implementación y si esperamos que el margen entre costo o inversión en construcción e ingresos se mantenga y, asimismo, eso qué efectos tendría en términos de ingresos para el P&G en el momento en que estas concesiones empiezan operación. También un poco relacionado con el tema IFRS 15 en Promigas, quisiera entender si ustedes esperan que estas utilidades contrarresten la caída de utilidades de infraestructuras hacia 2023 una vez las concesiones empiecen a terminar su etapa de construcción. Y finalmente, quisiera entender, en mayor detalle, el caso de la ganancia por diferencia en Covioriente.

Gustavo Ramírez:

Sobre lo que menciona de NIIF 15, yo quisiera ahí insistir en lo de la respuesta anterior, y es que lo único que hace la NIIF 15 es reflejar el modelo de negocio que tenemos. Como mencioné, nosotros somos inversionistas de largo plazo en concesiones de infraestructura y de gas, pero también participamos en el negocio de construcción, eso es

importante porque no todos los inversionistas en concesiones tienen el negocio de construcción, nosotros sí. Como ustedes saben, y lo hemos repetido varias veces, nuestro modelo de negocio tiene esas dos patas, el de concesionario de largo plazo y el de construcción.

Lo que hace la NIIF 15 es reconocer esos dos negocios y reconocer el resultado que tiene el negocio de construcción al inicio de las concesiones y después reconocer ya los ingresos y los resultados propiamente del negocio de concesión a largo plazo. Eso lo que hace es generar unos ciclos en los resultados producto de las actividades de construcción. Es muy importante resaltar lo que menciona Steffania y es que esos ciclos a veces se superponen y a veces se compensan; de tal manera que, efectivamente, por ejemplo, lo que pasó en Promigas para no hablar de toda la Corporación el año pasado, es que parte de la reducción de ingresos por menores consumos de gas que obviamente no estaban anticipados porque se debieron a la pandemia, fueron compensados por los mayores ingresos del ciclo de construcción.

Entonces decir que vamos a lograr encajar exactamente nuevos ciclos positivos de construcción con la terminación de construcciones previas, es difícil porque los proyectos no salen necesariamente cuando uno quiere sino cuando se van dando, pero sí lo importante es reconocer cómo es que fluctúan los ciclos de construcción en los negocios de la Corporación, tanto en carreteras como en gas.

Sobre la utilidad en cambio de Covioriente, tal vez ahí se deberían mencionar dos cosas que de pronto Juan Carlos me puede ayudar a complementar, pero básicamente entender que Covioriente tiene toda su deuda en dólares, por lo tanto, genera un efecto cambiario, con un gran tema y es que a final del año pasado cubrimos una parte importante de esa deuda entonces en adelante se deben empezar a ver menos volatilidades en los resultados cambiarios, eso por el lado del pasivo. Por el lado del activo o de los ingresos, también tenemos un efecto cambiario dado que como ustedes saben los contratos de 4G de iniciativa pública tienen asociados vigencias futuras en dólares que se recibirán a lo largo del proyecto, por lo tanto, esas vigencias en dólares también tiene un efecto o una variación de la tasa de cambio en la medida en que suba se recibirán más pesos, en la medida en que baje, se recibirán menos pesos y eso se

introduce en el cálculo y el registro contable. No sé si Juan Carlos quiera dar una opinión al respecto.

Juan Carlos Páez:

Fundamentalmente la explicación es la que ha dado Gustavo, pero también desde lo operativo vale la pena decir que Covioriente ha recibido desembolsos de crédito en moneda extranjera y los procesos de monetización, haciendo gala de un muy buen ejercicio de decisión de contratación de derivados, monetizaciones de estos recursos en momentos de, saben ustedes todos que el año pasado fue especial en términos de una gran volatilidad de la tasa de cambio, y efectivamente Covioriente pudo aprovechar esos momentos; y las utilidades, los ingresos resultantes de una diferencia en cambio positiva superan los 150.000 millones de pesos y es eso lo que impacta esa cuenta en el estado financiero consolidado.

Operador:

Gracias. En este momento no tenemos más preguntas vía telefónica, pasaremos a las preguntas del WebCast.

Adriana González:

Gracias. Tenemos en primer lugar la pregunta de Wagner Fuentes. ¿Qué efecto estiman que pueda tener una tercera ola de contagios del Covid en los ingresos de la corporación?

Gustavo Ramírez:

Es difícil anticiparlo pues no sabemos la magnitud de estos efectos de la tercera ola, yo creo que tal vez lo que vale la pena mirando un poco la gráfica que mostraba, cuales son sectores más sensibles a potenciales restricciones de movilidad o de confinamiento. Y como vimos, y de pronto enero nos sirve de referencia, la ocupación hotelera y el tráfico de vías es muy sensible a eso como es obvio, si se cierra o hay confinamiento o cuarentenas adicionales de inmediato baja el tráfico y baja la ocupación hotelera. Las demás variables, creo que en ningún caso veíamos caídas tan grandes como las del segundo trimestre de 2020, y de ahí a los efectos en los ingresos pues creemos que serían relativamente menores, que digamos Estelar ya tuvo su golpe fuerte en el 2020 y creemos que en ningún caso volveríamos a nivel de resultados como los de esos meses. En el caso de las carreteras, tenemos efectos compensatorios básicamente porque gran parte de esas concesiones tienen ingresos y tráfico garantizados, que aún

en el evento en que se caigan esos ingresos como el año pasado los mismos contratos tienen garantías que compensan esos ingresos dejados de recibir.

Adriana González:

Tenemos dos preguntas de Carlos Rodríguez. La primera: buenas tardes excelentes resultados y gestión, ¿cómo proyecta el pago de dividendos en efectivo y acciones por qué valor y en qué fecha?

Juan Carlos Páez:

El proyecto de distribución de dividendos fue publicado de acuerdo con los requisitos de ley y allí contemplamos una distribución de dividendos equivalente al 40% de las utilidades del año, estamos hablando de 661,731 millones de pesos y sería una distribución de dividendos en acciones. Obviamente esto ha sido la conducta nuestra en los últimos años y es totalmente afín al plan de negocios que hemos expuesto en diversas oportunidades, pero mañana pues es la asamblea de la Corporación y ella será la que tome decisiones.

Adriana González:

Y la segunda pregunta de Carlos Rodríguez: en términos de utilidades, caja y rentabilidad, ¿cómo se ha comportado la entidad en el primer trimestre 2021?

Gustavo Ramírez:

Todavía no hemos terminado el primer trimestre, pero teniendo en cuenta que todavía faltan unos días, podemos decir que este trimestre va a ser un semestre normal, en el sentido en que tuvimos recrudescimiento de las restricciones en enero, pero en ningún caso fueron parecidas a los del segundo trimestre de 2020. Nuestras obras en infraestructura se comportaron bastante bien en su avance de obra, ahí mostramos en la presentación algunas variables operativas de los dos primeros meses del año. Entonces esperamos un trimestre relativamente normal, sin muchos sobresaltos, con un enero poco débil pero no tanto como los peores meses del año 2020.

Adriana González:

Finalmente, la de Juan Mejía: dado que los aportes de equity a las construcciones terminaron, ¿nos podrían dar color sobre dónde se planea, por ejemplo, sectores, usar el capital que genere la Corporación?

Maria Lorena Gutiérrez:

Gracias Juan. En primer lugar, todavía tenemos aportes de Equity en las concesiones, que cómo lo vieron, todavía estamos con Covipacífico, Coviorte, Coviandina. Y pues seguimos buscando, nuestro propósito es seguir invirtiendo en nuestros sectores que hemos definido como de largo plazo, entonces realmente seguimos convencidos de buscar proyectos tanto en infraestructura como en gas y energía, en agro, turismo y pues seguir en el sector financiero. No hemos cambiado nuestra política de inversión.

Bueno, yo creo que con esto hemos terminado, les agradecemos a todos habernos acompañado, sus preguntas, su interés en la corporación. Mañana, como como lo anunció Juan Carlos, tenemos la asamblea de accionistas y esperamos vernos pronto físicamente en una próxima llamada de resultados y, de verdad, gracias por su interés en Corficolombiana y que tengan un feliz día.

Operador:

Gracias a todos, damos fin a la conferencia del día de hoy. Si quieren escuchar esta conferencia nuevamente estará disponible en la página web www.corficolombiana.com en los próximos días. Gracias por participar. Pueden cortar ahora.