

## PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 1T-21

### Operador

Bienvenido a la presentación de resultados del primer trimestre 2021 de Corficolombiana. Mi nombre es Silvia y 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, las 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 icono de configuración. Por favor, tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada.

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

### María Lorena Gutiérrez

Muy buenos días para todos. Mil gracias por acompañarnos a la llamada de resultados del primer trimestre de 2021. Antes de mostrar los datos generales y los hechos relevantes durante este trimestre, me acompaña el doctor José Ignacio López, nuestro director ejecutivo de Investigaciones Económicas porque quiero que nos muestre un breve panorama sobre lo que fue el crecimiento de la economía en el primer trimestre y sus perspectivas para lo que sigue de aquí en adelante, entonces bienvenido José Ignacio.

### José Ignacio López

Muchas gracias, María Lorena, por la invitación. Un saludo a todas las personas que están conectadas. Queríamos hacer brevemente un comentario sobre el contexto económico, que digamos en las últimas semanas ha sido tan relevante dada la información que tenemos y los acontecimientos del país. Lo primero que hay que destacar es que las cifras del primer trimestre de la economía colombiana mostraron un crecimiento muy superior al consenso de analistas, incluso al propio pronóstico que teníamos. Nosotros estábamos estimando que debido a factores estacionales y un mal enero la economía podía estar en una contracción; estábamos ligeramente más optimistas que el consenso de mercado, que tenía una caída del 1%, una cifra de -1. Cuando finalmente la cifra oficial revelada por el DANE muestra un crecimiento muy superior del 1,1% del primer trimestre de este año frente al mismo período del año anterior, mostrando una recuperación que realmente muestra que en ausencia de restricciones a la movilidad y de mejoras del clima de expectativas de negocios y la economía

colombiana, tiene una resiliencia muy importante. Ustedes ahí en esa diapositiva, ven las tasas de crecimiento trimestral y pueden ver como de una contracción cercana al 16% pues ahora estamos hablando de cifras anuales positivas, lo cual es una buena noticia, repito, muy favorable.

También ven el PIB en niveles mostrando una recuperación de la economía casi a niveles pre-pandemia, lo que se podría considerar como una recuperación en V que claramente es mucho mejor de lo anticipado. Y en los indicadores de actividad económica mensual que tuvimos también unas cifras anualizadas de crecimiento cercanas al 12% y mes a mes de expansión del 1,6. También estamos viendo una recuperación a niveles pre-pandemia que deja a la economía colombiana en una situación muy, digamos muy favorable frente al escenario principal. Entonces nosotros, les recuerdo, seguimos esperando una expansión de la economía superior al 5%. De hecho, con estas cifras el sesgo que tenemos es al alza. La mayoría analistas económicos en los últimos trimestres han venido acercándose a nuestra proyección que hicimos el año pasado en diciembre superior al 5% y, de hecho, algunos analistas internacionales, con base en las perspectivas internacionales, nos están ubicando con tasas superiores al 6%.

En la siguiente diapositiva quiero mostrarles que obviamente en las últimas semanas la situación difícil de protestas, paros, bloqueos, pues ha genera una incertidumbre grande. Nosotros estuvimos revisando las cifras para el segundo trimestre y a pesar de este paro pensamos que la cifra del segundo trimestre va a ser, dada la base estadística, una cifra alta de crecimiento. Seguimos con las preocupaciones compartidas con todos los analistas, y diría con todo el país, de que unas protestas prolongadas y unos bloqueos tengan un efecto adverso sobre actividad económica. Pero también estamos viendo que en los indicadores de alta frecuencia, en particular ven ustedes, ahí en el gráfico de la izquierda ven el indicador de movilidad que produce Google y en la gráfica a la derecha, la demanda energía; se ve que después de unos mínimos a comienzos de mayo ya estamos teniendo un rebote en las cifras de movilidad, demanda de energía y demanda de combustible, lo cual sugiere que si bien los titulares todavía muestran una situación difícil en términos de bloqueo, estaríamos recuperando algo de la movilidad que se perdió asociada a los paros.

Entonces, simplemente para concluir el contexto económico, creemos que estamos pasando por, digamos, o creemos que la economía, a pesar de esta situación difícil de los paros y de los bloqueos, está en buen camino, tiene una resiliencia importante y por tanto seguimos siendo optimistas de que la economía va a crecer más del 5%. De hecho, no descartamos que estemos más cercanos a una cifra del 6 o incluso superior, considerando que en el segundo semestre seguimos con los avances en la campaña de vacunación y superamos esta situación de los bloqueos y los paros, que debería ser algo temporal.

## María Lorena Gutiérrez

Muchas gracias, José Ignacio. Bueno, me acompañan el doctor Gustavo Ramírez, vicepresidente de inversiones, el doctor Juan Carlos Páez, vicepresidente ejecutivo, Julián Valenzuela, vicepresidente de Tesorería, que me van a acompañar en esta presentación de resultados. Y también está Adriana González, la directora de relación con inversionistas, y Adriana Navas la directora de mercadeo y comunicaciones. Básicamente en línea con lo que decía José Ignacio, tuvimos un primer trimestre de recuperación económica. Van a ver que los resultados de Corficolombiana son buenos y nuestras expectativas, digamos, para el año, están de acuerdo con lo que tenemos presupuestado.

Nuestro activo alcanzó 40,50 billones de pesos, nuestro patrimonio 12,37 billones y la utilidad neta el primer trimestre fue 523.404 millones de pesos, lo que significa un aumento del 20,8% con respecto al trimestre anterior. El EBITDA fue 1,27 billones, con un margen de 47,9%.

Algunos hechos relevantes en nuestras inversiones en Corficolombiana: la Asamblea, como ustedes saben, aprobó un dividendo total de 661.731 millones de pesos, equivalente a un dividendo por acción de 2.042 pesos para las acciones ordinarias y preferenciales que se pagaron en este mes de mayo.

En energía y gas, la Asamblea de Promigas aprobó un dividendo en efectivo de 462 pesos por acción, Moody's ratificó la calificación internacional de Promigas en BA3 y Fitch Ratings la calificación de AAA local y BBB- internacional. Lanzamos el programa de financiación no bancaria Brilla, que lo tenemos en todas las distribuidoras y comercializadoras aquí en Colombia. Se lanzó en Perú en nuestra empresa Quavii. En infraestructura, como van a ver ahora que Gustavo presente los resultados, vamos superiores al avance programado tanto con el presupuesto como con la ANI. Covipacífico finalizó con éxito y de manera anticipada la excavación del ducto de la calzada izquierda del túnel de Amagá en Antioquia; una obra que, como ustedes saben, conectará a Medellín con el Eje Cafetero. Hotelería, vamos en recuperación, esperamos que una vez pasen también todas estas manifestaciones sociales y bloqueos volvamos a recuperar lo que pasó en Semana Santa, que logramos una ocupación del 55,3% un 18% mayor que el promedio de Cotelco durante este período. Y en agroindustria mencionaré que se aumentó la capacidad de producción de la planta extractora de aceite de palma y ahora Gustavo va a hablar con más detalle sobre las inversiones.

En cuanto a nuestra estrategia, pasemos al siguiente slide, por favor. En cuanto a nuestra estrategia de Corficolombiana Sostenible mencionaré durante este trimestre varios temas. Primero, como ustedes saben, nos volvimos signatarios del PRI que es esta asociación de principios de inversiones responsables y ya mandamos nuestro primer reporte. Esto sucedió hace dos semanas, mandamos nuestro primer reporte para hacer una primera evaluación de

esto. Avanzamos en todos los análisis de los temas de ASG, o sea ambientales, sociales y de gobierno corporativo en todas nuestras inversiones de renta variable. Publicamos nuestro informe de gestión y sostenibilidad. Desarrollamos el marco para la emisión de un bono social que estamos trabajando, pues nos interesa tal vez en este año 2021 trabajar en poder emitir un bono social y Unipalma recibió dos certificaciones de sostenibilidad, que esto es muy importante, sobre todo por el tema de Palma a nivel internacional.

En aspectos sociales y ambientales, quisiera mencionar que definimos el plan, la vez pasada mencionamos que habíamos hecho una medición de huella de carbono en Corficolombiana y las filiales; ahora lo que hicimos fue un plan de mitigación para la huella de carbono y nuestra meta es volvernos carbono neutro. Definimos nuestro plan de movilidad sostenible, una vez regresemos a las oficinas para ponerlo en marcha y digamos, en términos generales, estamos trabajando sobre toda una estrategia de cambio climático.

En cuanto nuestra estrategia de bienestar de nuestros colaboradores, pues nos sentimos muy orgullosos de haber recibido la certificación de Great Place to Work, tanto Corficolombiana, la Fiduciaria y Casa de Bolsa, lo que nos anima a seguir, digamos, trabajando en este pilar de nuestra estrategia de Corficolombiana Sostenible. Entramos a CECODES, dentro de nuestra estrategia de grupos de interés y culminamos un programa piloto que empezamos el año pasado con proveedores en la ciudad de Cartagena, la cual nos va a servir para determinar cuál va a ser nuestro programa futuro con los proveedores de todas las empresas de Corficolombiana. Y en gobierno corporativo, se modificó la composición de la junta directiva; tenemos tres nuevos miembros, aumentamos la participación de mujeres, los tres nuevos miembros son María Fernanda Suárez, que fue ministra de Minas, Ana María Cuellar y Pablo Navas que fue rector de la Universidad Los Andes.

Con esto, digamos, mencionaría que estos son los resultados más, los hitos relevantes más importantes. Ahora pasemos a los resultados financieros de este primer trimestre, Juan Carlos. Y después le daríamos la palabra a Gustavo para que les cuente cómo vamos en las inversiones. Juan Carlos y Julián.

## **Juan Carlos Páez**

María Lorena, muchas gracias. Buenos días a todos los asistentes. Los estados financieros de la corporación en este trimestre muestran una dinámica estable. Es decir, que, aunque no vamos a mostrar un detalle, el balance general consolidado sigue teniendo crecimientos importantes en los activos concesionados, que es de alguna manera la contrapartida de los ingresos que ustedes ven en la filmina. En ella, el margen bruto del sector real, que, aunque aparece disminuyendo 5,5% año a año y 16% en comparación con el trimestre anterior; yo lo sigo calificando como estable, recordemos que en el trimestre último del año 2020

tuvimos eventos importantes como el reconocimiento de los inicios de etapa de construcción en el sector de gas y energía, hecho que involucró un ingreso operacional superior a los dos trimestres que estamos considerando en la comparación. Por otro lado, uno ve el ingreso en infraestructura absolutamente estable, de estos 2,4 billones de pesos de ingreso operacional uno podría decir que las dos cifras importantes son, concesiones con 1,034 billones e infraestructura con 1,181 billones de pesos y son cifras que siguen la dinámica de modelos de negocio que habíamos definido. Por otra parte, en costos de ventas vemos una situación estable; ven ustedes que de nuevo el evento de crecimiento en el cuarto trimestre del 2020 hace que la comparación sea negativa, pero cuando comparamos año a año uno puede claramente percibir el comentario o la calificación de estabilidad.

En lo que tiene que ver con el margen bruto del sector financiero, seguimos teniendo un muy buen desempeño en este trimestre superior al último del año pasado, que también fue muy bueno y evidentemente mayor al primer trimestre del año pasado, en donde las volatilidades afectaron de manera importante este margen. En lo que tiene que ver con el método de participación, los ingresos por método de participación y dividendos, la estacionalidad nos obliga a comparar año/año. Pasamos de 141 mil millones de pesos a 154 mil, allí mostrando la dinámica de distribución de dividendos de las inversiones de los instrumentos de patrimonio que tenemos en el estado financiero consolidado. En lo que tiene que ver con el gasto financiero neto del sector real, recuerden ustedes que allí involucramos los efectos que, por diferencia en cambio, hay en las diferentes entidades de la sombra propietaria; y el trimestre pasado veíamos una afectación negativa importante que nos llevó a tener una cifra negativa de 18 mil millones de pesos, como ustedes están viendo en la filmina ya en este primer trimestre, la senda es mucho mejor. Tenemos un registro de 202 mil millones de pesos frente a 357 mil de hace un año y obviamente frente a los 18 mil del trimestre pasado.

El EBITDA creciendo como lo alcanzó la mencionar María Lorena, creciendo 9,4% y nuestra utilidad antes de impuestos siendo estable, creciendo 15,5% año/año y obviamente por las estacionalidades del ciclo, disminuyendo o siendo menor en un 26% a las del último trimestre del año pasado. Finalmente decir que la estructura de construcción o de aporte de EBITDA se mantiene incambiada; infraestructura sigue aportando de ese EBITDA 636 mil millones de pesos, de esos 1,2 billones de pesos, y energía y gas ya lo hace por más de medio billón de pesos. Le cedo la palabra a mi colega, Julián Valenzuela, para explicar el estado de situación financiera de la Tesorería. Gracias

### **Julián Valenzuela**

Buenos días. Con respecto al fondeo, empezando con las fuentes de fondeo, tenemos alrededor de 9 billones dentro de las que se destaca el 55% en instrumentos a plazo; de esos instrumentos a plazo 49,6% son CDTs, de los cuales se mantiene el incremento logrado el

año pasado en cerca de 800 mil millones. Con respecto al plazo al vencimiento asignado a las inversiones de renta variable, el plazo es de 6,9 años, por encima del trimestre pasado y ligeramente por debajo del último trimestre. Con respecto al costo, el costo baja en alrededor de 30 puntos básicos con respecto al trimestre anterior y básicamente es reflejo del comportamiento de la inflación. Y, por último, con respecto al indicador de doble apalancamiento, mejora situándose en 132 y esto es el reflejo de un crecimiento en el patrimonio del último año. Con esto ya podemos pasar a la parte de gestión de portafolio con Gustavo Ramírez.

### **Gustavo Ramírez**

Muchas gracias, Julián. Buenos días a todos. A continuación, vamos a revisar rápidamente cómo fue el desempeño de nuestras empresas en el primer trimestre de este año. Tal vez antes de empezar en el detalle, quería como hacerles un breve resumen de lo que pasó en este primer trimestre. Creo que se podría definir con los siguientes tips. Primero fue un trimestre mejor que el que teníamos previsto, nuestras inversiones mostraron una gran capacidad de resiliencia en este primer trimestre. Sin embargo, el trimestre tuvo un comportamiento distinto en cada uno de los meses. Enero, si ustedes recuerdan, pues fue un mes que empezó el año con mayores restricciones de movilidad que las que teníamos previstas, entonces enero fue un mes lento y lo vamos a ver tanto en la evolución de nuestras obras de infraestructura como en otras variables operacionales de nuestros negocios; pero febrero, y sobre todo marzo, fueron meses muy buenos. Marzo coincidiendo con el inicio de la Semana Santa, donde hubo gran liberación de la movilidad, hizo que nuestras inversiones en general tuvieran un gran desempeño. Tal vez lo que muestra esto es que nuestras inversiones, como en general la economía como mostró José Ignacio al principio, tiene una capacidad de recuperación ante la liberación en la movilidad; esto mismo fue lo que observamos en nuestras inversiones en el último trimestre del año pasado, que fue excepcionalmente bueno como ustedes recordarán.

Un poco para mostrar esto en cifras, en este slide mostramos algunas variables operacionales de nuestros principales negocios mostrándolos mes a mes; en oscuro a la izquierda los del año pasado y en gris los de este año, y además del primer trimestre alcanzamos a incluir abril un poco para dar una perspectiva de lo que está pasando ya en este segundo trimestre. Vemos que, en las dos gráficas de arriba a la izquierda vemos tanto el transporte como el consumo de gas en nuestras empresas de ese sector. Ya vemos consumos normalizados, las variaciones obedecen básicamente a los ciclos estacionales normales del negocio de gas. Ya vemos un comportamiento muy estable y como vamos a ver en los resultados, nuestro negocio de gas representado principalmente por Promigas se encuentra en lo que uno podría llamar una normalidad.

En las gráficas, en las barras de abajo, vemos la ocupación hotelera en Estelar, nuestra compañía de hotelería, y lo que se ve acá es que después de que se terminó el confinamiento obligatorio en agosto del año pasado, la ocupación promedio en nuestros hoteles empezó a recuperarse hasta cerrar diciembre con un nivel de 34%. Ustedes pueden recordar que niveles normales de ocupación en Estelar son del 50-55% e incluso 60%. Entonces diciembre cerró con 34%, todavía inferior a esas cifras, pero con una senda de crecimiento importante. En enero se nota lo que dije antes; la restricción y las cuarentenas que hubo en enero muestran que entonces ese crecimiento se frenó, con ocupaciones de alrededor del 32% que se mantuvieron en febrero, que tradicionalmente es un mes malo en hotelería porque es un mes que no tiene vacaciones ni puentes, y que volvió a recuperarse en marzo con un promedio todo el mes de 43%, el mejor desde que empezó la pandemia. Y si uno desagregara esto por semana, la Semana Santa llegó a los niveles históricos de 55%. En abril que fue un mes donde, otra vez aparecieron cuarentenas volvió a caer. Esto también indica, o nos da a entender que probablemente mayo va a ser un mes donde todos estos indicadores van a bajar ya no tanto por la pandemia, sino por los temas de restricciones de movilidad originados en los paros y bloqueos que se han dado.

Y la última gráfica de abajo de barras es la del tráfico promedio en nuestras carreteras, un número normal de tráfico diario en nuestras carreteras es alrededor de 120 mil carros; el año pasado estuvimos muy abajo, muy abajo de eso hasta que se terminó el confinamiento obligatorio en agosto. Estuvimos por debajo de 80 mil e incluso hubo meses, por allá en abril o mayo del año pasado, de 40 o 50 mil carros al día. Sin embargo, cuando terminaron los confinamientos obligatorios, estos números se recuperaron como se ve ahí, a niveles mayores de 100 mil llegando a un pico en diciembre de casi 130 mil carros al día. De nuevo en enero se ve el efecto de las nuevas cuarentenas y bajó a 109 mil, y de nuevo en marzo una recuperación a 121 mil carros al día, que volvió a caer en abril por efecto de las nuevas cuarentenas. También esperamos que entonces en mayo, por ejemplo, con todo el tema de bloqueos y paros, este número vuelva a caer. Sin embargo, como digo, la conclusión creo que es positiva en el sentido en que nuestros negocios son bastante resilientes y reaccionan ante una movilidad más fluida.

Al final, a la derecha de esta gráfica vemos los avances en obra de nuestras concesiones por trimestres. De nuevo enero fue un mes difícil de arranque por las cuarentenas que no teníamos previstas y eso hizo que el avance de los primeros trimestres estuviera muy alineado con lo que teníamos en el presupuesto y mejores que un año antes. Aquí hay que entender también un cambio estructural en nuestras concesiones, hasta el año pasado, como lo hemos repetido varias veces, Coviandina (la vía Bogotá-Villavicencio) era la que más avance de obra tenía; ya esta concesión está en su parte final de construcción y por lo tanto los niveles de avance mes a mes son menores, ya simplemente por el ciclo de la obra, más

que por cualquier otra cosa. Mientras que este año donde vamos a tener los mayores avances son en Covipacífico y Covioriente.

Para entrar ahora un poco ya sector por sector en los resultados: primero gas y energía, básicamente lo grande acá es Promigas, vemos un crecimiento sólido del activo consolidado llegando a más de 14 billones de pesos, un crecimiento de más del 12% con respecto al año pasado. Acá de nuevo se ve la importante generación de inversión que está haciendo Promigas, sobre todo en Perú, pero también en las obras en Colombia que se concluyeron en el último año. Eso hace también que el EBITDA consolidado de Promigas crezca en casi 8%. En las variables operacionales abajo, los niveles de transporte están en línea con lo que venían en el trimestre pasado, menores que hace un año básicamente por el ciclo climático. Si ustedes recuerdan, en 2020 los primeros meses del año fueron meses secos y por lo tanto hicieron que las plantas generadoras de electricidad térmica de la costa generaran y por lo tanto consumieran más gas; cosa distinta al ciclo de este año que fue un trimestre lluvioso que hizo, por supuesto, que las térmicas no generaran y que el transporte de gas fuera menor que hace un año, como se ve en la gráfica de abajo a la izquierda. Por el lado de distribución, los usuarios y el consumo muestran un crecimiento real importante de 3% en volumen y 5% en usuarios, sobre todo impulsado por el crecimiento en Perú de las nuevas concesiones de Promigas en ese país.

En la siguiente página vemos el sector de infraestructura donde, debido a las grandes inversiones que estamos haciendo, el activo crece de manera consolidada casi un 30% sobre todo como dije hace un momento, en Covipacífico y Covioriente y ya menos en Coviandina. Eso se ve tanto en crecimiento del activo como en la variación del EBITDA consolidado; ya el aporte al EBITDA consolidado de Coviandina es menor que en los años anteriores, por lo que señalé antes de que está en la etapa final de construcción, mientras que sobre todo el de Covioriente va creciendo y también lo veremos en el resto del año en Covipacífico. Abajo un detalle del tráfico por nuestras carreteras, la conclusión es la misma que mencioné. Un primer trimestre bueno, de 115 mil carros en promedio, mejor que hace un año, no tan bueno como el último trimestre del año pasado sobre todo por el enero tan lento que tuvimos.

En el siguiente slide vemos un detalle de los proyectos 4G, donde tal vez lo que vale la pena señalar son dos cosas; la primera, el avance de obra en cada una de las tres concesiones que están en construcción: Coviandina ya cierra el trimestre con 85% de avance de obra, ya en la fase terminal, ya Covipacífico llega a 67% (dos terceras partes de la obra ejecutada) y Covioriente ya pasa el 51%, llegando a la mitad de la ejecución de la obra. Y el otro ítem importante, es que terminamos el trimestre con una ejecución de CAPEX total desde el inicio de las obras de casi 7 billones de pesos y aportes de Equity de Corficolombiana a estas concesiones llegando casi a 2,9 billones de pesos desde que empezaron estas obras.



Ahora pasando al sector de hotelería, que como ustedes saben, fue el más golpeado por la crisis de la pandemia, pues las pérdidas del año pasado hicieron que el activo consolidado disminuyera un 7,5% y también el EBITDA, que fue negativo. Todavía no hemos llegado a punto de equilibrio. Necesitamos ocupaciones constantes, yo creo que alrededor del 40-45%, para cerrar el déficit de caja y llegar a punto de equilibrio operacional. Abajo vemos la ocupación histórica que refleja lo que mencioné mes a mes y no me voy a detener más en eso.

Y, para terminar, los sectores de agroindustria y financieros que gozan de buena salud y que en este primer trimestre tuvieron un comportamiento destacado tanto en el caso de agroindustria, con un crecimiento del activo consolidado y con un crecimiento significativo del EBITDA producido sobre todo por nuestra compañía de palma Unipalma que ha tenido un desempeño bastante importante en los últimos meses. Y finalmente nuestro sector financiero sigue teniendo un comportamiento positivo. Como vemos ahí, tanto la Fiduciaria, sobre todo la Fiduciaria, pero también Casa de Bolsa siguen teniendo desempeños positivos en este trimestre.

Hasta aquí el resumen del desempeño de nuestras inversiones en este primer trimestre del año. Ya se acaba nuestra presentación, creo que a continuación sigue la sesión de preguntas y respuestas. Muchas gracias.

### **María Lorena Gutiérrez**

Muchas gracias, Gustavo, Julián y Juan Carlos. Estamos abiertos a preguntas, ¿hay preguntas Adriana?

### **Adriana González**

Tenemos una pregunta por el webcast de Julian Ausique “¿en qué proyectos de 5G están interesados? ¿Cómo va la ejecución de CAPEX a la fecha?”

### **Gustavo Ramírez**

Gracias. Como lo hemos mencionado, estamos muy interesados en los proyectos de 5G. Los hemos evaluado todos, los que ha sacado el Gobierno, tanto iniciativas públicas como iniciativas privadas. Sin embargo, el primero que ya salió y concluyó que fue la malla vial del Valle del Cauca no participamos. Nuestra evaluación riesgo-beneficio al final hizo que no presentáramos oferta. Estamos evaluando los que siguen en el pipeline; entonces nuestro interés sigue, estamos muy interesados, estamos haciendo evaluaciones detalladas tanto desde el punto de vista técnico como legal y financiero, pero solo en la medida en que la

evaluación de esos proyectos nos conduzca a que tiene un buen retorno con respecto a su riesgo haremos ofertas.

Y en cuanto a la otra parte de la pregunta sobre la ejecución del CAPEX, entiendo que se refiere a la ejecución de nuestros proyectos de 4G, como mencioné y está en alguno de los slides que mostré, a final de marzo ya llevábamos un nivel de CAPEX de 7 billones de pesos y un aporte a Equity de Corficolombiana de casi 2,9 billones. Es decir, vamos primero sobre lo presupuestado y cumpliendo con gran amplitud los cronogramas en la ANI. Tal vez aquí aprovecho para mencionar lo que dije antes, y es que la evolución del CAPEX también depende mucho de las posibilidades de avance de obra, sobre todo, primero con la pandemia y ahora con los paros, como mencioné es probable que en mayo haya un menor avance de obra y esto baje los ingresos; tanto la ejecución de CAPEX como los ingresos de las concesiones, algo parecido a lo que nos pasó en abril o mayo del año pasado a raíz de la pandemia. Tal vez aquí lo que hay que recordar es que este menor nivel de ejecución simplemente implica un aplazamiento de esos ingresos y esa utilidad más que una pérdida de ingresos o de utilidad, y dependerá mucho de las condiciones de movilidad que tengamos en estos días.

### **Adriana González**

No tenemos más preguntas por el momento.

### **María Lorena Gutiérrez**

Bueno, muchas gracias a todos por habernos acompañado a ... ¡Ah! Hay otra pregunta.

### **Adriana González**

Acaba de entrar una pregunta de Fabricio Cárdenas. “Buenos días y gracias por la presentación. ¿Qué interés tienen en incursionar en forma más decidida en energías renovables?”

### **María Lorena Gutiérrez**

Pues hace parte, digamos, de lo que, como ustedes saben, Corficolombiana sigue mirando proyectos y sigue mirando temas nuevos en los sectores en los que estamos. Que es infraestructura, energía y gas, hotelería, agroindustria y pues el sector financiero y claramente en energías renovables venimos trabajando ya Promigas ha empezado algunos proyectos en el tema de energías renovables en Colombia y pues estamos en esa línea dentro de nuestro plan estratégico.

### **Adriana González**

No tenemos más preguntas, pero el webcast, Silvia ¿nos podría confirmar si hay preguntas vía telefónica?

### **Operador**

Para los participantes conectados vía telefónica. Si tiene alguna pregunta, por favor presione asterisco 1. Nuevamente, si tiene alguna pregunta presione asterisco y luego 1.

Y no tenemos preguntas.

### **Adriana González**

Gracias Silvia, acabamos de recibir otra por el webcast de Eduardo Greca. ¿Qué piensan de la posible pérdida del grado de inversión de Colombia para la financiación de los proyectos futuros?

### **Gustavo Ramírez**

Hasta ahora, digamos, en esos pocos días que ha pasado desde la reducción de calificación de una de las calificadoras, con los financiadores que mantenemos contacto, siguen manteniendo interés en financiar proyectos en Colombia. Obviamente esperamos que las condiciones de financiamiento ante una baja de la calificación o que se confirme la baja calificación de otras calificadoras, pues tenga un efecto tanto en las tasas de interés como restricción a ciertos inversionistas o a ciertos prestamistas. Todos esos son factores que al final, más que impedir la realización de proyectos, pues los encarece. No sería la primera vez que Colombia está sin grado de inversión en su calificación, y en esas otras veces se han podido realizar proyectos de infraestructura. Entonces la preocupación más que eso, evitar hacer inversiones, es que por supuesto las condiciones cambiarían y sus costos de financiación pues serían otros. Lo importante es tener en cuenta eso en la evaluación de los proyectos.

### **María Lorena Gutiérrez**

Tal vez José Ignacio, si complementamos como con una perspectiva también de país. ¿Qué pasó con este tema de Standard & Poor's?

## José Ignacio Lopez

Sí, perfecto. Esto en el contexto no lo mencionamos, pero claramente es parte relevante de los desarrollos recientes en el tema económico. Por ahora, en particular, es algo que todavía no nos afecta, pero es indudable que no se descarta una rebaja por parte de otra calificadora, dado como están hoy en día las escalas y las visiones de las calificadoras, pues digamos, lo más previsible es que si llega a darse un segundo pronunciamiento sería por parte de Fitch y ya con dos calificadoras debajo de grado de inversión, efectivamente sería mucho más restrictivo para el país y para las empresas. Los mercados, de hecho, de deuda pública vienen transando a unos precios consistentes con la pérdida de gran inversión. Esto lo hemos analizado en varios informes. Pero es un escenario que tampoco es inevitable. Nosotros pensamos que todavía hay una probabilidad en la cual el gobierno logre presentar una reforma, la economía rebota a este año, y pues eso podría disuadir a alguna de las dos calificadoras que mencioné, a Fitch en particular o a Moody's de mantenernos todavía en un grado inversión.

Cuando uno mira la literatura, está claro que la pérdida de grado inversión tiene un efecto adverso sobre el financiamiento del sector privado, como mencionó Gustavo; afortunadamente, en esta coyuntura en caso tal que se pierda el grado de inversión frente a lo que pasó en el 99, yo creo que hay dos noticias que son, digamos, paliativas frente a esto que es claro y es que pues hay un encarecimiento del financiamiento. Lo primero es que la crisis del 99 fue una crisis del sistema financiero y en general está probado en toda la literatura económica: esas crisis son mucho más persistentes. De hecho, devolviéndonos a la presentación que hice, la economía está rebotando en forma de V y eso de alguna manera garantizaría que alcanzamos a niveles del PIB mucho más rápido que lo que hicimos en el 99. Y el otro efecto paliativo es el tema de que, a pesar de que sabemos que en el mediano y largo plazo la política monetaria a nivel internacional se normalizará, todavía estamos en un ambiente de alta liquidez y eso ayuda a que, si en este momento perdemos el grado de inversión y si bien va a haber un encarecimiento del financiamiento, pues sería menor al que ocurrió en el período 99, donde no había esta liquidez internacional.

Entonces, simplemente para complementar en el contexto macro hago un resumen. Uno es, si bien hay una alta probabilidad de que perdamos el grado de inversión, tampoco es seguro, todavía hay escenarios donde no lo hacemos. Dos, claramente esto tiene un efecto adverso, pero pues hay unos paliativos y en la medida que la economía logre tener un crecimiento importante este año y rebote, pues las perspectivas de inversión del país seguirán siendo buenas.

## **Adriana González**

Tenemos una última pregunta de Javier Villegas, “¿cómo ven la ocupación a nivel corporativo para sus hoteles?”

## **Gustavo Ramírez**

Evidentemente, y lo dijimos tal vez en alguna llamada anterior, parte de esta crisis de la pandemia se va a reflejar no solamente en los niveles absolutos de ocupación, que son los que mostramos acá, sino también en la composición y en los hábitos de los clientes de nuestros hoteles y esperamos, obviamente, que al entrar a mirar desagregadamente nuestros segmentos el sector corporativo, nuestros clientes corporativos, crezcan más lentamente que los otros. Es evidente que los hábitos de viaje están cambiando y seguramente van a cambiar después de la pandemia y eso implicará que nuestros clientes corporativos viajen menos y por lo tanto la ocupación de este tipo de clientes sea menor. Por supuesto, entonces parte de lo que tienen que hacer nuestros hoteles es adaptarse a esa nueva situación y ofrecer el producto que ese nuevo mercado está pidiendo y en eso pues Estelar lo está haciendo de manera importante y consistente.

## **María Lorena Gutiérrez**

Entiendo Adriana que no hay más preguntas. Bueno, mil gracias a todos. Simplemente quiero reiterar los mensajes. Vemos una recuperación de la economía en este primer trimestre que se refleja en los resultados de Corficolombiana en estos cinco sectores, que son unos de los que más aportan al PIB, que son infraestructura, gas y energía, agro y la parte financiera. Vemos un rezago en hotelería, pero consideramos, y como lo decíamos desde el año pasado, es uno de los sectores que más va a tomar tiempo para su recuperación. Nuestro mensaje es ratificar nuestro compromiso con la inversión que tenemos para este año, apoyar la reactivación económica de este país, seguir trabajando y seguir preservando el empleo y el bienestar, tanto de nuestros colaboradores, como de las comunidades en las que estamos. Entonces mil gracias a todos por haberme acompañado y nos vemos en la siguiente llamada. ¡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](http://www.corficolombiana.com) en los próximos días. Gracias por participar. Pueden colgar ahora.