

## PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 2T-21

### Operador

Bienvenido a la presentación de resultados Segundo trimestre 2021 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, 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 la 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

Bueno, muy buenos días para todos. Mil gracias primero por acompañarnos a la llamada de resultados de Corficolombiana del segundo trimestre de este año 2021. Me acompañan el vicepresidente ejecutivo, Juan Carlos Páez, el vicepresidente de inversiones, Gustavo Ramírez, el vicepresidente de Tesorería en Corficolombiana, Julián Valenzuela y están Adriana González, la directora de relación con inversionistas y Adriana Navas, la directora de mercadeo y comunicaciones.

Voy a hacer una presentación general sobre las principales cifras consolidadas de Corficolombiana y los hechos relevantes. Después le daré la palabra a Juan Carlos Páez que va a presentar el tema de los estados financieros, por el tema de tesorería con Julián y por último Gustavo explicará un poco más el tema de las inversiones y al final recibiremos sus inquietudes, comentarios y preguntas.

El activo, para el segundo trimestre alcanza \$42,98 (estas son las cifras consolidadas en billones de pesos) con un patrimonio del \$12,89. La utilidad neta del segundo trimestre de este año alcanza \$537.667 millones lo que significó un incremento de 188,7% con respecto al año pasado. La utilidad neta de todo el primer semestre alcanza \$1.06 billones de pesos, que representa un incremento con respecto al año 2020 de 71,3%. Nuestro EBITDA consolidado para el primer semestre es de \$2,59 billones por un margen de 46,7% y esto es un incremento del 36,2% con respecto al año 2020.

Algunos hechos relevantes, después de la asamblea de accionistas que se realizó en el mes de marzo, que lo contamos en la llamada de resultados anteriores, el 18 de mayo se realizó

el pago de dividendos por \$661.731 millones de pesos, de los cuales el 16,6% fueron pagados en efectivo y el resto en acciones. BRC Ratings confirmó la calificación de largo plazo de Corficolombiana en AAA.

Esto como en términos generales, ahora voy a contarles algo más en qué vamos a nuestra estrategia de Corficolombiana Sostenible. En energía y gas se ha reactivado el sector, lo van a ver cuándo Gustavo muestre las cifras, retornando digamos a un consumo de gas pre-covid, es decir año 2019, principios del 2020, Promigas activo la entrada de Gases del Norte del Perú el 29 de abril con una operación temprana; es decir, antes de lo que habíamos pensado, y fue calificada como una de las 25 empresas con mejor índice de inversión social privada en Colombia por esta metodología que publica la revista Semana.

En infraestructura Covipacífico, como Gustavo a mostrar, vamos muy bien en la ejecución, esa carretera va realmente impresionante. Entregamos 5.2 kilómetros de vía recientemente, donde asistió el presidente de la República con la ministra y también logramos una financiación para Pacífico de 150 millones de dólares a 5 años con el Banco Santander y con el SMBC. Covimar, y seguramente lo han visto en las noticias, solicitamos el inicio de la etapa de reversión del contrato como un reconocimiento de fuerza mayor ambiental después de proceso de amigable componedor, como está establecido en el contrato. Aquí antes de que me pregunten, esto del amigable componedor venía de hace muchos meses; como ustedes saben, esta carretera llevamos cinco años sin poder iniciar la carretera por temas de licencia ambiental. El amigable componedor, que es una figura contractual, reconoció la fuerza mayor ambiental para la concesionaria y esto nos da derecho a pedir la reversión del contrato. Sin embargo, la semana pasada salió un comunicado de prensa de la autoridad de licencias ambientales diciendo que otorgaba la licencia ambiental después de cinco años a esta carretera, tema que estamos estudiando porque apenas nos estamos notificando. Pero mi impresión es que seguramente viene una licencia con demasiados requisitos y seguiremos en esos dos procesos en paralelo.

En hotelería, nos alegra contarles que hemos venido aumentando el tema de ocupación muy por encima de la ocupación del país, Gustavo va a mostrar cifras específicas sobre el tema de ocupación, pero en el mes de marzo ya teníamos una ocupación del 43%. Lo otro que hicimos, que es un tema importante y relevante, fue que hicimos una reestructuración de las obligaciones financieras de todo Hoteles Estelar por \$300 mil millones, lo que hace un alivio de caja para Hoteles Estelar y podemos esperar a seguir con los niveles de ocupación antes de la pandemia.

En el tema de nuestra estrategia de Corficolombiana Sostenible, voy a decir algunos hechos relevantes. En inversiones responsables reportamos el avance para el Dow Jones Sustainability Index; como ustedes saben, el año pasado quedamos calificados, entramos al índice del MILA, este año nos tocó volver a enviar información porque hay que hacerlo

anualmente. Esperemos que tengamos buenos resultados. Y por otra parte iniciamos todos los talleres de sostenibilidad con todas las inversiones, en decir con infraestructura, agroindustria, gas, energía y agro porque con las filiales financieras ya lo veníamos haciendo.

En el tema de aspectos sociales y ambientales: Realizamos la evaluación de nuestra gestión en temas ambientales y en cambio climático ante el Carbon Disclosure Project. Iniciamos la siembra del bosque Corficolombiana en Rio Iró en el Chocó con la Asociación de Mujeres Cabeza de Hogar del Pacífico, esto lo estamos haciendo con con Saving the Amazon y es una iniciativa solo de Corficolombiana, adicional a todo lo que se hace con la siembra de árboles a través de las inversiones. Lanzamos con Protalento un programa que me parece espectacular para apoyar mujeres jóvenes para conseguir empleo, personas jóvenes con alto potencial para conseguir empleo en el sector de tecnología. Como ustedes saben en el país hay que hacerle apuesta al tema del desempleo y especialmente en jóvenes y mujeres, que son las cifras más altas. Entonces creo que este programa está estructurado para atacar este frente con las cifras que vivimos de desempleo en el país. Participamos en el índice de Inversión Social Privada y esperamos seguir avanzando en éste y empezar a aparecer en el ranking de lo que mencioné de la revista Semana.

En cuanto a temas de política y diversidad, la junta directiva, tanto de Corficolombiana como del Grupo Aval aprobó la política de diversidad e inclusión, que creo que es un paso muy importante dentro de este grupo y de Corficolombiana. Firmamos la Solicitud de divulgación de información ASG para emisores de valores que promueve el PRI. Entramos al Protocolo Verde de Asobancaria y avanzamos en la definición de lo que llamamos Compras Sostenibles que lo presentaremos a la Junta Directiva en el día de mañana para su aprobación y esto es ser mucho más eficientes en compras, pero tener criterios ASG para los temas de proveedores. Entonces con estos son como los hechos relevantes de lo que pasó en este trimestre y pues al final podemos conversar. Le doy la palabra a Juan Carlos Páez.

## Juan Carlos Páez

Muchas gracias, María Lorena. Buenos días a todos los asistentes. Las cifras de la Corporación valen la pena decir que se mantienen dentro de la tendencia que siempre hemos compartido con ustedes. Estructuralmente, es incambiado el estado financiero tanto de resultados como el estado de situación financiera, tanto en los estados financieros separados como consolidados. Muy rápidamente en lo que tiene que ver con estos resultados consolidados vemos que, como lo mencionó Maria Lorena, la utilidad trimestral ascendió a \$714.354 millones de pesos, de esto la utilidad controlante son \$537.667, con un crecimiento casi duplicando lo que veíamos un año antes.

En la estructura nos parece importante mencionar que el margen bruto del sector real crece más de un ciento por ciento comparado con este semestre, mostrando la capacidad de recuperación de las diferentes empresas de nuestra sombrilla propietaria y además mostrando la captura de eficiencias a lo largo de todo este año. Eso, los ingresos que ustedes ven de \$2.6 billones de pesos son principalmente asociados con infraestructura en \$1.3 billones de pesos, en el sector de gas en \$1.2 billones de pesos y los otros tres sectores más o menos en partes iguales por alrededor de \$40 mil – \$45 mil millones de pesos de ingresos.

Por otro lado, el gasto es también representativo en el sector de gas con \$766 mil millones de pesos, infraestructura con \$483 mil y los otros sectores con cifras que van entre \$36 y \$11 mil millones de pesos de gasto, pero siempre mostrando una optimización de los costos de ventas y servicios como la especificamos en esta oportunidad, optimizando así el margen bruto del sector real. Por otra parte, el margen bruto de negocio financiero, fundamentalmente explicado por el desempeño de la tesorería de la Corporación tiene un muy buen desempeño, más si lo comparamos con nuestras metas para el año. Obviamente, las volatilidades y la situación del mercado del año pasado permitían mostrar un resultado superior de \$70 mil millones de pesos al cierre de ese segundo trimestre, \$51 lo mostramos en este año.

El método de participación, diríamos que muy en línea con lo que hemos mencionado de productividad de las empresas sobre las que tenemos control. Y las otras cifras de gasto financiero del sector real, gastos administrativos y otros ingresos dentro del comentario que he hecho de eficiencia y crecimiento. María Lorena mencionó también a la reestructuración de la financiación de varias de las empresas que se reflejan de manera razonable en los estados financieros que estamos viendo. El EBITDA ven ustedes que más que se duplica comparado con el trimestre anterior y sigo con el mismo comentario que hice al inicio.

En la parte inferior de la filmina vemos ese 104% de crecimiento, pero también lo comparamos con el trimestre anterior, lo que para mostrar fundamentalmente que luego de pasar el año, el primer año de pandemia, a lo largo de este 2021 la Corporación ha estado mostrando desempeños estables y crecientes dentro de nuestra expectativa de negocio. Es así como en la siguiente filmina vemos comparativamente las utilidades netas del consolidado, vemos el desempeño de la corporación consolidado primer semestre del 2019, que era un buen desempeño \$786 millones de pesos, en el primer semestre del 2020, pues tenemos el efecto del año que he mencionado varias veces \$619 mil millones de pesos y este año satisfactoriamente podemos mostrar este crecimiento extraordinario a \$1.061 mil millones de pesos del consolidado. El EBITDA muy en línea con lo que hemos estado viendo en el estado financiero contable, tenemos crecimientos de energía y gas del 27% del EBITDA, llegando a \$1.108 mil millones de pesos el aporte de este sector en el EBITDA consolidado; infraestructura subiendo 145%, llegando a \$1.3 billones de pesos de EBITDA; agroindustria

también creciendo 161% y aportando \$25 mil millones de pesos en ese EBITDA, la holding también mostrando muy buenos desempeños y en general esto es lo que nos permite mostrarles a ustedes este crecimiento de 36% en la generación de EBITDA de los estados financieros consolidados. Le cedo la palabra entonces a Julián Valenzuela para que nos cuenta del fondeo de Corficolombiana y de la estrategia de la tesorería.

## Julián Valenzuela

Mil gracias, Juan Carlos. Buenos días. Con respecto al fondeo de la Corporación, terminamos el segundo trimestre con fuentes de fondeo con un valor que está alrededor de los \$10 billones, de los cuales se destaca que 51,6% son en captaciones a plazo y donde \$4,75 billones son CDTs y \$500 mil millones en bonos. De ahí también podemos destacar la parte de la cuenta de ahorros, donde se logró una ampliación de clientes tratando de desconcentrar nuestras fuentes de fondeo. Con respecto al costo promedio de la deuda que está asignada al fondeo de la renta variable, el promedio de vencimiento estuvo en 6,5 años. Con respecto al costo del fondeo, la principal característica de este trimestre es que tuvimos una inflación al alza, donde en el primer trimestre llegamos al punto más bajo y en este trimestre llegamos a un punto de inflexión. El promedio de las captaciones nuestras bajó poco, bajó y cerró alrededor del 3,97%. Sin embargo, para este trimestre, tercer trimestre, en conjunto con la inflación y lo que es las expectativas del Banco de la República y por todo el tema de re-expresión, esperamos una tendencia al alza en nuestras captaciones. Por último, decir que el indicador de doble apalancamiento sube ligeramente a 135% y esto dado crecimiento del valor en libros de las inversiones en las subsidiarias y asociadas. Eso sería toda la parte de fondeo y le doy la palabra a Gustavo Ramírez para que nos hable de la gestión de inversiones.

## Gustavo Ramírez

Gracias Julián. Buenos días a todos. Vamos a repasar brevemente el comportamiento de nuestras compañías durante el segundo trimestre de este año. Tal vez antes de empezar quería dar una visión de lo que fue este este segundo trimestre, que tal vez está determinado por dos características principales. De un lado, como vamos a ver, se consolida la recuperación post pandemia en prácticamente todos nuestros sectores; los datos operacionales de actividad se han recuperado de manera importante. Y el otro elemento importante de este periodo fue los eventos asociados, o los efectos asociados, a los paros y los bloqueos sobre todo a finales de abril y principios de mayo que tuvieron algunas restricciones en movilidad que afectaron el desempeño de algunas de nuestras empresas pero que tuvieron la característica; primero de que fueron temporales, y como vamos a ver,

hubo una recuperación inmediata de la actividad económica cuando estos eventos cesaron y en segundo lugar, que no alcanzaron a opacar el resultado del trimestre ni el semestre.

Con estas dos cosas en mente, miremos primero en el slide número 12 la evolución de algunas de las variables operacionales de nuestros principales negocios que muestran precisamente lo que acabo de decir. En la gráfica de arriba de este slide está el consumo de gas, el gas distribuido por nuestras empresas distribuidoras de gas a lo largo del país, mes a mes; y para efectos de comparación mostramos todos los meses del año pasado y los primeros seis meses de este año. Ahí lo que se ve son varias cosas. Primero un consumo alto, niveles históricamente altos, muy superiores al bache que tuvimos en segundo trimestre del año pasado con los efectos de las primeras cuarentenas, una pequeña disminución casi imperceptible en abril, pero después una recuperación en mayo y junio; lo que confirma lo que mencioné antes.

En los gráficos de abajo, primero a la izquierda, se ve la ocupación hotelera de los Hoteles de Estelar que también se ve muy claramente como ha sido la recuperación post pandemia. Después de seis meses del año pasado donde los hoteles prácticamente estuvieron cerrados, desde el último cuatrimestre del año pasado se ve una recuperación constante y consistente de las ocupaciones; todavía sin llegar a los niveles pre-pandemia, pero con picos interesantes, por ejemplo, de marzo asociado sobre todo a la a la Semana Santa y también se ve un efecto negativo en mayo por efecto de las restricciones de movilidad por los bloqueos y los paros, pero luego ya una recuperación en junio para llegar a niveles de 43%. Eso significa, como empezamos a ver en los números ya de resultados financieros de Estelar, que nos aproximamos al punto de equilibrio. Todavía como vamos a ver, tenemos pérdida en el trimestre y en el semestre, pero ya cuando alcanzamos niveles entre 45 y 50% de ocupación podemos llegar al punto equilibrio y ya vemos como una tendencia consolidada hacia los niveles de ocupación de pre-pandemia.

Y finalmente, en el gráfico de abajo a la derecha mostramos la evolución del tráfico promedio diario en miles de carros por todos los peajes de todas nuestras concesiones y también aquí el comportamiento es bastante interesante. Se muestra el bache grande del año pasado por las cuarentenas y las restricciones de movilidad que llegaron a un piso en abril de 45 mil carros al día, cuando en nuestras concesiones lo normal es que ese tráfico está entre 120-130 mil carros al día, y después una recuperación que se consolidó hacia el final del año pasado. Este año ha presentado oscilaciones asociadas a las cuarentenas o restricciones de movilidad por los segundos y tercer pico de la pandemia y sobre todo en mayo de nuevo por los bloqueos asociados a los paros, donde especialmente en el Valle del Cauca hubo una movilidad muy muy restringida; llegamos a 55 mil carros a al día, cosa que se recuperó, como dije, muy rápidamente ya en junio, cuando cesaron las restricciones de movilidad y cerramos el semestre en junio con 108 mil carros al día. Eso lo que significa en general es que nuestras

concesiones y creo que es aplicable a todas nuestras inversiones, son sensibles a las restricciones de movilidad, eso lo hemos visto con las cuarentenas asociadas a la pandemia y con las restricciones asociadas al paro y a los bloqueos, pero también que tienen una capacidad muy grande para recuperarse cuando dichas restricciones cesan.

En el siguiente slide, en el número 13, mostramos una variable muy importante para nuestros resultados, que es el avance de obras en las tres concesiones de cuarta generación que están en construcción y ahí también lo mostramos para todos los meses del año pasado y los seis meses de este año, y tal vez aquí lo que hay que rescatar son dos hechos importantes. Uno que hemos comentado varias veces y es el nivel de avance que van nuestras concesiones. Ya Coviandina está llegando a su última etapa de construcción, como vamos a ver en el cuadro posterior estamos llegando casi al 90% de ejecución de obra y eso significa que ya, por las curvas normales de ejecución de un proyecto de estas características, las ejecuciones empiezan a ser menores; mientras las que en este periodo y en este año tienen mayor avance son Covipacífico y Covioriente que están en estado de avance menores a Coviandina. Y tal vez lo otro importante de señalar en esta gráfica es que de nuevo en mayo de este año vemos una pequeña reducción en el avance de obra también asociado a los paros, como los paros y los bloqueos duraron varias semanas ya hacia el final de ese período se empezaron a tener restricciones de suministro de material que hizo que los niveles de ejecución bajaran un poco a estos niveles que se ven en estas gráficas en mayo, pero que de nuevo a junio se han recuperado y han tomado los ritmos normales.

Con esto en mente, miremos ahora ya los resultados financieros de cada uno de nuestros sectores. Primero, en la página 14 vemos los resultados de energía y gas, asociados fundamentalmente al desempeño de Promigas. Promigas ha mostrado un gran desempeño en estos meses mostró una gran resiliencia a todos los temas y vicisitudes tanto de la pandemia como del paro. Los consumos de gas se mantienen en niveles estables y crecientes. Y en cuanto a los resultados financieros, se ve un gran crecimiento tanto en el trimestre como en el semestre con respecto al año anterior, asociado no solamente a la recuperación de los consumos, sino también a que este año estamos recibiendo de manera plena los ingresos de los proyectos de transporte de gas que concluyó Promigas durante el año pasado y que el año pasado solo produjeron ingresos parciales a partir de los meses en que entraban en operación; ya en este año recibimos los ingresos plenos y eso contribuye a que los resultados de Promigas sean significativamente mayores que los del año pasado. En la parte de transporte de gas, los niveles son normales; tal vez lo único que hay que decir ahí es que este año, como todos estamos sintiendo, ha sido más lluvioso que el año pasado, eso implica que la generación térmica ha sido menor y por lo tanto el transporte de gas asociado a la generación térmica también ha sido menor, y entonces el transporte de gas se ve un poco menor que el del año pasado, pero corresponde a la estacionalidad climática. Por otro

lado, el negocio distribución seguimos creciendo no solamente en consumo, sino en la conexión de usuarios ahora liderado por las inversiones de Promigas en Perú.

En la página número 15 vemos los resultados de infraestructura; también con un crecimiento importante con respecto al año pasado, sobre todo teniendo en cuenta que, como ustedes recordaran, el segundo trimestre del 2020 fue un trimestre muy duro para infraestructura por la suspensión y la para total de obras en casi un mes y después el reinicio paulatino de esa actividad, lo que se reflejó en los ingresos del segundo trimestre del año y de primer semestre del año. Por eso estas comparaciones se ven tan crecientes con respecto al año anterior. Pero tal vez lo que quiero señalar acá, es algo que ya mencioné, y es como cambia la composición de ingresos de nuestro sector de infraestructura. Tradicionalmente y hasta tal vez los primeros meses de este año era Coviandina la que lideraba la producción de ingresos porque era la que más avanzaba en obra; por lo que mencioné antes, Covioriente y Covipacífico han tomado este relevo y ya Coviandina está en su fase terminal y sus ingresos van a ser cada vez menores y durante este año y parte del siguiente van a ser primero Covipacífico y después Covioriente las que lideren esa producción de ingresos. En el cuadro de abajo un detalle del tráfico en cada una de nuestras concesiones, pero la conclusión es la misma que mencioné antes y no me voy a detener en esto.

En la página 16, un detalle de cómo avanza cada uno de nuestros proyectos de 4G. Tal vez aquí lo importante que quería señalar es algo que ya mencioné; a final de junio de este año Coviandina termina con una ejecución del 88,8% les repito ya está en la fase terminal de construcción; Covipacífico llega al 73% todavía está en plena ejecución y va a seguir así durante este año y tal vez el año entrante va a estar como este año está Coviandina; y Covioriente llega al 57%, todavía le falta lo que resta de este año y el próximo año en plena construcción antes de llegar a esa etapa terminal.

Tal vez señalar acá un poco lo que se mencionó al principio, lo que mencionó María Lorena de la situación de nuestra concesionaria Covimar. Como ustedes saben, este proyecto no ha podido iniciar la construcción que estaba previsto su inicio para por lo menos hace cuatro o cinco años porque no se había obtenido la licencia ambiental. A raíz de eso a finales del año pasado la concesionaria constituyó, como está previsto en el contrato, un amigable componedor que es una figura contractual prevista para solucionar este tipo de controversias, en la cual la concesionaria solicitaba que se reconociera el hecho de estas demoras en la constitución de la licencia ambiental y que se declarara que esa demora constituía, de acuerdo con el contrato, eventos de fuerza mayor y eventos eximentes de responsabilidad. El amigable componedor falló a favor de la concesionaria otorgando lo que había solicitado y también de acuerdo con lo que establece el contrato, una vez se establezcan estos eventos de fuerza mayor y de eventos eximentes de responsabilidad, se cumplen las condiciones para que, al no ser posible ejecutar el contrato como está previsto,



se solicite la terminación del mismo aplicando las normas del contrato. Eso fue lo que hizo la concesionaria hace un poco más de tres semanas y lo siguiente que pasó, que fue público tal vez hace una o dos semanas posterior a lo que les estoy comentando, fue que finalmente salió la licencia ambiental de la ANLA que, como dijo María Lorena, hasta ahora la concesionaria la está conociendo, revisando y evaluando sus consecuencias. Sin embargo, el trámite de la solicitud de la reversión y la liquidación del contrato continúa.

Finalmente, pasemos rápidamente a la página 17 al sector de hotelería. Aquí mostramos en cifras lo que ya lo que ya mencioné. La ocupación está llegando a niveles de punto de equilibrio en el mes de julio, esperamos que el segundo semestre ya sea un período de utilidad o por lo menos no pérdida en Estelar. Sin embargo, hasta el mes de junio veíamos como la compañía seguía dando pérdidas mientras alcanzamos ese punto de equilibrio. Sin embargo, vemos una tendencia sostenida en el crecimiento de la ocupación. Y el otro tema muy importante que se mencionó al principio y para nosotros es muy relevante es que durante estos meses Estelar logró refinanciar la totalidad de su pasivo que ascendía a la suma de \$300 mil millones de pesos, lo que le permite tener el espacio para llegar a esa recuperación y ese punto de equilibrio sin la afugia de la deuda o de los pagos de la deuda que tenía y esto le da un espacio para consolidar su tendencia de mejoría.

Finalmente, en este último slide, en la página 18, vemos los sectores de agroindustria y financiero, los cuales se mantienen su comportamiento muy positivo y creciente. El sector agroindustrial tal vez se ha caracterizado en estos meses por la volatilidad de los precios de los commodities; algunos se han ido hacia arriba, otros han ido hacia abajo. En resumen y en suma, el resultado ha sido positivo para nuestras empresas, se destaca especialmente el resultado de Unipalma, nuestra empresa palmera, que ha aprovechado el crecimiento de los precios de este commodity. Finalmente, nuestro sector financiero sigue creciendo y se destaca el desempeño especialmente de la Fiduciaria y también de nuestra Casa de Bolsa.

Hasta aquí el breve resumen del desempeño de nuestras inversiones, con esto concluimos la presentación que teníamos preparada y damos paso a la sesión de preguntas y respuestas. Muchas gracias.

## **María Lorena Gutiérrez**

Bueno, muchas gracias Gustavo. Entonces, si quieren, pasamos a preguntas y respuestas.

## **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 presione asterisco 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 1.

Tenemos pregunta de Juliana Aguilar, de Bancolombia adelante.

### **Juliana Aguilar**

Muchas gracias. Muy buenos días para todos. Gracias por la presentación. Yo tengo dos preguntas, la primera relacionada con el EBITDA del negocio de infraestructura que este trimestre pues fue bastante bueno, incluso es considerablemente superior al del 2T19 que obviamente no tenía pues afectaciones por COVID. Mi pregunta es si, si de pronto hubo algo extraordinario este trimestre o si simplemente es por ese buen avance de obra en Covipacífico y sería un nivel que podríamos seguir viendo en los próximos trimestres. Y la segunda pregunta de pronto un poco para aclarar el tema de Mulaló-Loboguerrero, si con la noticia que se dio la semana pasada por parte de la ANLA, la decisión de liquidar anticipadamente el contrato podría, pues digamos pues cambiar esa decisión y están digamos que analizando ambas cosas o efectivamente liquidarlo o de pronto sí pues continuar con él. Mejor dicho, no hay aún una decisión tomada o ya es 100% decidido que se quede liquidar el contrato anticipadamente? Muchísimas gracias.

### **Gustavo Ramírez**

Muchas gracias por las preguntas

### **María Lorena Gutiérrez**

Si quiere yo contesto Mulaló y usted contesta lo del EBITDA. Como lo dije, nosotros habíamos presentado contractualmente al amigable componedor, salió dándonos la razón de que aquí había una fuerza mayor ambiental y se presentó el tema de la suspensión o liquidación del contrato en un tribunal de arbitramento con una solicitud por parte de la concesionaria. Posteriormente salió este comunicado de la ANLA dando la licencia ambiental, la cual pues estamos como les dije, estamos notificando y estudiando. Por ahora nosotros seguimos firmes con el tema de la solicitud para la liquidación del contrato; aunque, porque la licencia no es tan firme, tenemos que estudiarla y ver qué tan seria son los requisitos para ver si sí es una licencia ambiental o tiene demasiados requisitos. Entonces por ahora estamos paralelamente con los dos temas. Y Gustavo, pues EBITDA en general si tiene que ver mucho

con lo que pasó con Pacífico, con la entrega anticipada .... pero pues si Gustavo quiere profundizar....

## **Gustavo Ramírez**

Así es, tal vez un elemento que no mencioné en mi presentación es que los resultados de infraestructura y sobre todo de Pacífico se ven también impactados favorablemente por la entrega anticipada de las primeras unidades funcionales. Como ustedes saben, cómo funcionan estos contratos, es que el concesionario no tiene derecho a ingresos a pesar de que en las concesiones se recojan recaudos o reciban incluso vigencias futuras; estas platas quedan en una fiducia y el concesionario sólo tiene derecho a estos ingresos en la medida en que van terminando la obra, lo que se conoce como las unidades funcionales que son las partes en las que se divide la obra. Lo que hizo Covipacífico en ese trimestre fue entregar la primera de estas unidades funcionales, además de manera anticipada con respecto a lo que estaba previsto en el contrato, y esto le generó un acceso a parte de esos ingresos que se han reflejado en los estados financieros. Entonces acá tenemos un efecto inicial, por esa entrega anticipada que tendrá un efecto en los siguientes meses, aunque no de manera tan significativa como fue en el segundo trimestre.

## **Juliana Aguilar**

Muy claro, muchísimas gracias.

## **Operador**

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

## **Steffanía Mosquera**

Buenos días, muchísimas gracias por la presentación. Yo tengo dos preguntas. La primera pregunta es como un follow up a lo que mencionas Gustavo sobre los peajes en Covipacífico. Quisiera entender un poco como funciona la contabilidad ahí dado que yo tenía entendido que para obras que no son iniciativas privadas, los ingresos de peajes o de liberación de las fiducias simplemente son un flujo de caja y disminuyen el activo financiero, pero no necesariamente entran por el ingreso del PyG. Y mi segunda pregunta es de su expectativa de 4G, perdón, de 5G específicamente con respecto a Alo Sur y si nos pueden dar, digamos, tiempos de cuándo podrían llegar a esperar construcciones o períodos de pre-construcción.

## Gustavo Ramírez

Sí, tal vez sobre tus dos preguntas. La primera, efectivamente, la contabilidad funciona como tú dices. En el caso de Covipacífico la clave está en que fue una entrega anticipada. Al ser una entrega anticipada con respecto a lo que estaba previsto; ese adelanto de ingresos tiene un beneficio, un efecto positivo que se refleja contablemente en lo que nosotros llamamos el diferencial operacional (o el margen) que aumenta y eso hace que los ingresos que causa la concesión tanto por efecto de construcción o por el efecto de operación y mantenimiento sean menores y ese es el ajuste contable principal.

Hay un efecto adicional que es menor, también es contable, y es que la caja anticipada también reduce las necesidades de financiamiento y tiene una reducción en los gastos financieros del proyecto. Ese efecto es menor que el primero que mencioné. Entonces, como tú dices, no es un efecto directo de la caja que entra, sino de su efecto en el plan de negocios de la concesión al haber recibido de manera anticipada ingresos que estaba previsto ser recibidos en meses o en periodos posteriores.

En cuanto a lo que mencionas de las 5G, al interés que manifestamos de participar en la iniciativa privada de Alo Sur, es un proceso que continúa. En este momento estamos a la espera de que la ANI fije las fechas en las que habría que presentar la propuesta. Eso no está definido, esperamos que sea en algún momento en los próximos meses, pero es incierto hasta que la ANI defina ese cronograma, y paralelamente nosotros continuamos la evaluación del proyecto. Cómo ustedes recuerdan nosotros hicimos una manifestación de interés de participar, pero nuestra participación definitiva dependerá de la conclusión de la evaluación que estamos haciendo del proyecto y que puede concluir o no en una propuesta para este proyecto. Por un lado, seguimos viendo lo que hemos hecho varias veces, los demás proyectos que creo que pretende sacar del Gobierno en el programa de 5G, pero todavía tenemos ninguna decisión de participar o no en esos otros proyectos.

## Steffanía Mosquera

Perfecto, muchas gracias

## Operador

Nuevamente, si hay alguna pregunta, oprima asterisco uno en su teléfono. En este momento no tenemos más preguntas vía telefónica, pasaremos a las preguntas del webcast.

## **Adriana González**

Buenos días. Tenemos tres preguntas. La primera de Julián Ausica; pero bueno, creo que ya se respondió ya que es nuevamente sobre tener un poco más de color sobre los avances de Mulaló-Loboguerrero. Y pasamos a una pregunta de Luisa Arce “Buenos días, muchas gracias por la presentación. Quisiera preguntarles cuáles son los efectos en caja que esperan en el corto y mediano plazo tras los cambios en Grupo de Energía de Bogotá respecto de las participaciones en EMGESA y Codensa y la nueva compañía Enel Colombia.

## **María Lorena Gutiérrez**

Pues, en el corto plazo como se sabe, parte del acuerdo de esta nueva compañía de la fusión de Enel con Codensa y EMGESA, se acordó con el Grupo de Energía de Bogotá hacer un pago de los dividendos que no se habían pagado los años anteriores. Entonces seguramente será una decisión de este segundo semestre, que todavía no ha pasado por Asamblea y por Junta la aprobación del pago de dividendos extraordinario que fue acordado entre los accionistas, entre Enel y Grupo de Energía Bogotá. Entonces, pues, nuestra expectativa es recibir los dividendos correspondientes.

## **Adriana González**

La siguiente pregunta es de Ricardo Ríos “Buenos días, quisiera por favor conocer, teniendo en cuenta los buenos resultados y el precio actual de la acción, han contemplado la recomprar de acciones como mecanismo de generación de valor para los accionistas.

## **María Lorena Gutiérrez**

Por ahora no lo estamos considerando, no lo hemos considerado. Es una opción que podemos estudiar en un futuro, pero por ahora no tenemos una decisión al respecto.

## **Juan Carlos Páez**

Tal vez, yo diría que esos buenos resultados están muy en línea con los presupuestos de la corporación y por eso no es nada novedoso para nosotros, de alguna manera.

## **Adriana González**

No, por ahora no tenemos más preguntas en el webcast.

## María Lorena Gutiérrez

Bueno, entonces entiendo que ya no hay más preguntas ni comentarios. Agradecerles a todos su interés en Corficolombiana. Seguiremos haciendo estas reuniones. Esperamos que, ya que estamos volviendo a la nueva normalidad como se dice, nos podamos ver y tener una reunión presencial con ustedes. Que tengan un feliz día y mil gracias.

## 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.