



Operador

Bienvenido a la conferencia trimestral de resultados primer trimestre de 2017. Mi nombre es Richard, y yo seré su operador 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.

Por favor tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Durante la reunión nos acompañan la Dra. Luz María Correa – Presidente Corporativa, Ana María Jaillier – Presidente Ejecutiva, el Gerente de Finanzas Corporativas - Ing. Alejandro Correa y el Analista de Finanzas e Inversiones – Samuel Martínez.

A partir de este momento le cedo la palabra a la Dra. Luz María Correa; Dra. puede comenzar.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Buenas tardes a todos, en nuestra presentación de hoy vamos a revisar los estados financieros consolidados y separados del primer trimestre del 2017.

Vamos a iniciar con el resumen de los hechos más relevantes del periodo, miraremos el comportamiento del sector de obras de infraestructura durante el primer trimestre de 2017, se hará el análisis financiero de los resultados consolidados y separados. Después vamos a presentar el valor y la composición de nuestro backlog a marzo de 2017, la evolución general de nuestro portafolio de inversiones, el comportamiento de nuestra composición accionaria, el desempeño de la acción y finalmente los acontecimientos más importantes al cierre del trimestre.

Iniciemos por los hechos relevantes del periodo.

Durante este primer trimestre del año, los hechos más importantes son los siguientes:

- Se absorbió a la filial Concesión Red Vial del Cesar S.A.S. con autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución 245 del 15 de febrero 2017.
- Se obtuvo el cumplimiento de las condiciones precedentes para el perfeccionamiento de la venta de las acciones de Opain.
- Se perfeccionó el cumplimiento de la OPA de acciones de Odinsa.
- Se firmó el acta de inicio de construcción en el proyecto Ruta al Mar, que es la APP de Iniciativa Privada Antioquia Bolívar.
- Se logró la acreditación del cierre financiero y el inicio de la etapa de construcción del proyecto Vinius.
- Se formalizó el acuerdo con Odinsa para la construcción del proyecto Pacífico 2 con una distribución en el consorcio constructor con una participación 50% Construcciones El Cóndor - 50% Odinsa.



Comportamiento del sector de infraestructura.

De acuerdo con el DANE, en el cuarto trimestre de 2016, el PIB creció 1,6% respecto al mismo periodo de 2015. El crecimiento del sector de construcción presentó un aumento de 3.5%, explicado por el crecimiento en la construcción de edificaciones en un 0.9% y el crecimiento de obras civiles en un 5.1%. Esto es consecuente con el menor volumen de ejecución de las obras que se presentó en el sector durante el cuarto trimestre.

El año 2016 fue un año retador para la economía colombiana de manera general para los diferentes sectores de la económica. El sector de infraestructura es el jalonador de la economía y esperamos ver a partir del primer trimestre del 2017 como lidera este crecimiento.

Nuestra Compañía.

A raíz de las desinversiones que hemos venido efectuando y los recursos que hemos recibido, queremos aprovechar esta oportunidad para hacer un pequeño resumen sobre nuestras líneas de negocio y su importancia para la generación de valor.

Construcciones El Cóndor es una Empresa que tiene dos líneas de negocio muy importantes: inversiones y servicios de construcción. Las inversiones están en sociedades concesionarias en infraestructura y empresas afines al sector como fue el caso de Odinsa. En las concesiones y en estas empresas afines al sector se hacen aportes de equity y esos aportes de equity generan unas tasas internas de retorno y a través del tiempo se va recuperando como dividendos y a través de las desinversiones. Esas concesiones a su vez nos generan unos contratos de construcción que son los que aportan a nuestro backlog, y a su vez esos contratos de construcción generan un Ebitda en construcción que también nos dan recursos para hacer aportes de equity. Esto es lo que siempre hemos llamado el círculo virtuoso.

En este sentido, si bien los procesos de desinversión no se presentan con alta frecuencia en nuestra Compañía, las utilidades que se generan en estos procesos hacen parte la rentabilidad esperada de Construcciones El Cóndor y generan un Ebitda adicional al de construcción.

Vamos a hacer nuevamente la explicación del efecto de consolidación con concesiones en base NIIF.

A partir del año 2015, Construcciones El Cóndor inició la consolidación de estados financieros con las sociedades Vías de las Américas S.A.S., Cesar Guajira S.A.S., Ruta al Mar S.A.S. y a partir del 2016 inicio la consolidación con Condor Investments USA Inc.

Si bien ya contamos con estados financieros consolidados comparativos, nos gustaría resumir nuevamente los principales argumentos por los cuales invitamos a los analistas e inversionistas a realizar sus análisis de indicadores sobre los estados financieros separados y no sobre los estados financieros consolidados.

Las concesiones de cuarta generación de iniciativa pública o privada, son inversiones que se ejecutarán con fuentes provenientes de deuda, aporte de equity y recursos de peajes o vigencias



futuras según sea su naturaleza pública o privada, y dependiendo de la etapa en que se encuentre cada concesión, habrá diferentes implicaciones en el balance y en el estado de resultados a consolidar.

Entre los impactos más importantes a tener en cuenta están:

1. El aumento significativo de los ingresos y un efecto neutro en la utilidad asociada de corto plazo.
2. El incremento del endeudamiento financiero.

Para el primer caso, que es ese aumento significativo de los ingresos que no se refleja en los estados financieros consolidados con una gran utilidad asociada en el corto plazo, mientras que esa utilidad se va a dar en el largo plazo que se va mostrando vía dividendos o desinversión en caso que se venda.

De esta forma, el margen Ebitda de los estados financieros consolidados durante las etapas de preconstrucción y construcción se va a ver impactado y no quiere decir esto que la Empresa esté deteriorando su rentabilidad o su capacidad de generación de Ebitda, ya que esto es el resultado de consolidar unos negocios de inversión, que están catalogados como project finance, con el negocio de construcción.

Durante la etapa de preconstrucción, en estas concesiones hay aportes de equity, inversiones asociadas a esta etapa, como diseños y gestiones, y muy bajos niveles de ingresos. Una vez se inicia la construcción, el que refleja la utilidad asociada a la construcción, será el EPCista o consorcio constructor, y en este caso Construcciones El Cóndor está presente en estos EPCs.

Adicionalmente, estas concesiones van a tener unos márgenes que generan un flujo de caja libre que permitirá cubrir el servicio de deuda principalmente, y finalmente una vez terminen la etapa de construcción, y cuando ya se haya pagado y servido su deuda, podrán distribuir dividendos a sus accionistas, los cuales se reflejarán en los estados financieros separados de Construcciones El Cóndor vía dividendos.

En el segundo caso, cuando hablamos del incremento en el endeudamiento financiero es importante entender que en la consolidación se verá el efecto del endeudamiento de cada concesión, valores que van a ser muy significativos debido a su calidad de *project finance*.

Después de esta aclaración vamos a revisar los estados financieros consolidados a marzo de 2017.

Las cifras más relevantes de los estados financieros consolidados son las siguientes:

- Ingresos por actividades ordinarias a marzo de 2017 por \$234.000 millones frente a \$120.000 millones registrados en el mismo trimestre de 2016. Este aumento se da por un aumento en los servicios de construcción prestados directamente por la Empresa, y a un mayor ingreso de los proyectos Transversal de las Américas, Cesar Guajira y Ruta al Mar.
- El Ebitda, construcción más utilidad por venta de inversiones, a marzo de 2017 fue de \$162.375 millones frente a \$20.777 millones registrados en marzo de 2016. Este incremento



se presentó principalmente por la utilidad generada en el perfeccionamiento de la venta de las acciones de Opain, que es un evento no recurrente.

- La utilidad neta a marzo de 2017 fue de \$124.357 millones la cual presenta un crecimiento comparado con el 2016 debido básicamente al evento no recurrente ya mencionado.

Balance general.

- A marzo de 2017 los activos totales sumaron \$2.07 billones y no presentan variaciones significativas respecto a diciembre de 2016. Estos activos están conformados en un 58% por activos corrientes y un 42% por activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.15 billones, se registraron una disminución del 6% y están conformados en un 73% por pasivos corrientes y un 27% por pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo, créditos bancarios más operaciones de leasing financiero, llegaron a un valor de \$483.266 millones y presentaron una disminución del 28.4% respecto a diciembre del 2016.
- El patrimonio neto a marzo de 2017 fue de \$915.971 millones y presentó una variación positiva del 11% respecto al registrado en diciembre de 2016

Ahora vamos a hacer el análisis financiero a los estados financieros separados del primer trimestre de 2017.

La información que presentaremos a continuación fue elaborada con base en los estados financieros separados, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF y sus correspondientes interpretaciones.

Es importante anotar que, a diferencia de otras industrias, los resultados de un trimestre no son comparables totalmente con otros, esto se debe a que la construcción de obras de infraestructura es cíclica por las diferentes etapas en las que se encuentran cada uno de los proyectos y las variables exógenas que pueden retrasar o adelantar el inicio y la ejecución de las obras.

- Los ingresos por actividades ordinarias del primer trimestre de 2017 fueron de \$157.747 millones, con un aumento del 77% frente al mismo periodo. Esta variación positiva en estos ingresos por actividades ordinarias se generó por el aumento de los ingresos de construcción, los cuales pasaron de \$85.765 millones a \$154.093 millones, debido principalmente por las liberaciones que hubo en tramos de construcción de Transversal de las Américas, al igual que el inicio de obras en unos nuevos frentes de proyectos en etapa de construcción. La Compañía espera mantener una tendencia positiva para los próximos trimestres del año.
- Los proyectos que mayor participación tuvieron en los ingresos por servicios de construcción durante este primer trimestre fueron Transversal de las Américas, Caucheras, Frente de La Virginia y Frente de Irra en Pacífico 3, Pacífico 2 y Cesar Guajira.
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$126.292 millones.



- En el primer trimestre, el Ebitda construcción más utilidad en venta de inversiones fue de \$175.948 millones frente a \$14.144 millones que se registraron durante el mismo periodo del año anterior. Este incremento se genera principalmente por el efecto no recurrente de la venta de las acciones de Opain.
- La utilidad neta del primer trimestre de 2017 es de \$132.824 millones contra \$4.736 millones que se registraron durante el mismo periodo de 2016.
- Los activos de la Compañía se mantuvieron estables durante el primer trimestre, resaltando la utilización de la caja recibida por venta de activos para el prepago de deuda bancaria, el aporte de equity a los proyectos y la inyección de capital de trabajo.
- El total de \$1.68 billones se compone por 44% activos corrientes y 56% activos no corrientes.
- Es importante resaltar que, a marzo de 2017, la Compañía administra un portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones afines por valor en libros de \$605.721 millones. Básicamente estos \$605.721 millones son aportes de equity que se han realizado en los dos últimos años.
- Los pasivos totales sumaron \$805.448 millones y su composición es 64% pasivos corrientes y 36% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre de 2016 se presenta una disminución de 12.4% en los pasivos totales, debido principalmente a una disminución en el pasivo corriente de 23.9%, que se explica en gran parte por una cancelación sustancial de obligaciones financieras y de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo durante este periodo se redujeron en \$189.078 millones quedando al cierre del trimestre en \$234.834 millones. Las obligaciones de leasing financiero para compra de maquinaria cerraron en \$147.382 millones, con mayor concentración en el largo plazo. El endeudamiento financiero total bancos más leasing financiero, calculado sobre el total de activos, se encuentra en el 23%.
- A pesar de que el 2016 cierra con un endeudamiento relativamente alto respecto a los niveles históricos de la Empresa, para el primer trimestre de 2017 habrá una disminución importante en ésta.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor a marzo de 2017 fue de \$875.375 millones presentando una variación positiva de 13.1%.

Construcción - backlog

Queremos aclarar que a marzo de 2017 el backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar- fue de \$3.017 billones. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada a marzo de 2017 descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción correspondiente a \$154.092 millones. También incluye la adición de nuevos contratos durante el primer trimestre por valor de \$353.608 millones asociados a la ejecución del EPC de Pacífico 2 y un ajuste backlog por obras adicionales en Transversal de las Américas.



Vale la pena resaltar que la ejecución de este backlog es dinámica y a pesar de que se cuente con contratos EPC firmados con las concesiones, siempre existe la posibilidad de que se presenten ajustes por diferentes temas que pueden ser contractuales, ambientales, prediales, de comunidades entre otros, los cuales pueden impactar, o aplazar, o anticipar la ejecución prevista de estas obras.

Vamos ahora a mirar nuestro portafolio de inversiones.

Empecemos con Concesión La Pintada.

- Este trimestre en esta concesión se continuo con un avance en el cumplimiento de las condiciones precedentes para el desembolso de los créditos de la concesión, buscando ese primer desembolso para junio de 2017 y se aprobó con el Banco de Bogotá un crédito puente adicional para cubrir las necesidades de la concesión hasta que se genere ese primer desembolso del crédito senior.
- En términos de progreso técnico se pueden resaltar, entre otros, la adecuación de las vías de acceso a los portales de entrada y salida del túnel Mulatos y el inicio de cimentaciones profundas en puentes como puente sobre el río Cartama de la unidad funcional 1.
- La concesión tiene aprobada todas las licencias y permisos ambientales alrededor de un 90% y la mayoría de la gestión predial se encuentra en un 86,4%.
- La concesión se ha mantenido con un avance en la ejecución del proyecto superior a la programación establecida por la ANI.

Concesión Pacífico Tres.

- Durante el trimestre el proyecto consolida y alcanza un avance físico del 15% comparado con un 10% programado debido en gran parte al desempeño positivo de las unidades funcionales 1 y 3.
- Se destaca el inicio de la actividad en el túnel de Tesalia en la unidad funcional 2.
- Se logró una disponibilidad predial del proyecto en un 70% en la longitud requerida para todas las unidades funcionales y en un 100% de las licencias y permisos ambientales requeridos ya aprobados.

Concesión Aburrá Norte.

- El contrato de Hatovial tiene un plazo variable en función del ingreso esperado. A marzo de 2017 ya se alcanzó el 82,12% del mismo. De mantenerse los niveles de ingresos del año 2016, el ingreso esperado se estima que se alcanzaría en el 2020 en mayo.
- Durante el trimestre se avanzó en las etapas previas a la ejecución del Otrosí 23 que aumenta el alcance durante el plazo pactado para el final de la concesión e incluye obras menores de interés en el área metropolitana.



Concesión Vías de las Américas.

- Esta concesión continúa avanzando dentro del cronograma para entregar los hitos comprometidos a julio de 2017 y está en proceso de firma la ampliación del plazo contractual para terminar los tramos que han tenido afectación predial, y se hará la reversión parcial de los tramos que ya se encuentran terminados.

Concesión Túnel Aburrá Oriente.

- A diciembre de 2016 el Tráfico Promedio Diario fue de 22.388 vehículos y tuvo un crecimiento de 19,66%.
- Se continúa trabajando con 5 frentes de túnel, vías a cielo abierto y fundaciones de estructuras. La obra se encuentra en un porcentaje de excavación del 49,9%.
- La concesión continúa trabajando en el perfeccionamiento de las condiciones precedentes para el primer desembolso del crédito sindicado aprobado por varios bancos del país.

Concesión Cesar Guajira.

- Durante el primer trimestre del año se recibió un fallo de la Corte Suprema de Justicia ordenando la suspensión por tres meses del peaje de río Seco y el inicio de un proceso de consulta previa en el plazo indicado. Estamos a la espera de las conclusiones de la consulta previa.

Concesión Vial de los Llanos.

- Durante el primer trimestre del año de la Concesión Vial de los Llanos, se suscribió el Otrosí No. 6, mediante el cual se suspendieron por un periodo de un año las obligaciones relacionadas con la acreditación del cierre financiero y el inicio de la etapa de construcción.
- En este momento se continúa con la instalación del Tribunal de Arbitramento para lograr un acuerdo con la ANI sobre el alcance que debe tener la concesión a la luz de los riesgos macroeconómicos materializados.
- Sin embargo, se continúan con las labores de operación y mantenimiento requeridas en la fase de preconstrucción.

Concesión Ruta al Mar.

- El pasado 26 de enero del 2017 la concesión firmó el acta de inicio de la etapa de construcción, que tiene una duración estimada de 1.520 días, más o menos 4,1 años.
- A la fecha se continúa con la ejecución de las obras de la unidad funcional 1, que es Caucasia – Planeta Rica, en total normalidad.
- También se están recaudando en 5 casetas de peaje, de las cuales 2 son nuevas.
- Estamos también a la espera de tener los desembolsos de crédito para el proyecto.



Concesión Vías del Nus.

- La Concesión logro acreditar el cierre financiero del proyecto el 2 de febrero de 2017, con lo cual se inician las labores de debida diligencia jurídica y técnica del proyecto.
- Durante el mes de marzo del 2017 se dio inicio a la fase de construcción con la rehabilitación de la unidad funcional 5 que es Cisneros - San Jose del Nuz.
- Durante el primer trimestre se inician las labores de la gestión predial y ambiental

Con esto terminamos de revisar nuestras inversiones y con relación al pipeline de proyectos como todos saben con el backlog actual, que se irá ejecutando en la medida en que nuestras concesiones vayan entrando en etapa de construcción, tenemos nuestra capacidad de ejecución en un alto nivel.

Adicionalmente, los compromisos de equity ya adquiridos no nos permiten por el momento entrar en nuevos proyectos de APP pública o privada. Sin embargo, la Compañía continúa revisando de forma muy selectiva algunas licitaciones de obra pública o privada, que naturalmente no demanden aportes de equity.

Composición accionaria.

A marzo de 2017 no tenemos ninguna variación dentro de nuestra composición accionaria, tenemos un flotante del 20% y en total contamos con 629 accionistas.

Respecto al comportamiento que ha tenido este flotante desde diciembre de 2016, se conserva una participación importante de los fondos de pensiones como jugadores estructurales y de largo plazo y se presenta una disminución de las personas naturales y un aumento en las personas jurídicas.

El comportamiento de nuestra acción.

En marzo de 2017, la acción cerró con un precio de \$1.090 presentando un desempeño negativo respecto a diciembre 2016 con una variación negativa del 5.22%. Por su parte, el COLCAP, que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia, presentó una variación de 1.47% positiva durante el primer trimestre.

Nuestro volumen promedio diario de negociación durante el primer trimestre fue de \$241 millones.

A marzo de 2017, la capitalización bursátil es de \$626.059 millones y el rendimiento del dividendo es de 4,5%. Lo anterior a pesar de que Construcciones El Cóndor es una Empresa en crecimiento que capitaliza gran parte de las utilidades con el fin de apalancar el crecimiento de largo plazo.

Hasta aquí nuestra acción, vamos a revisar los acontecimientos posteriores al cierre.

Como hechos posteriores al cierre de este trimestre tenemos:

- Se celebró el cale del Túnel Seminario en el proyecto Túnel de Oriente el cual tiene una longitud aproximada de 1 Km.



- La Junta Directiva de Construcciones El Cóndor autorizó la constitución, junto con Cementos Argos y Odinsa, de una sociedad por acciones simplificada que se denominará Agregados Argos S.A.S., en donde las participaciones accionarias son 52% Cementos Argos, 24% Construcciones El Cóndor y 24% Odinsa.

Muchas gracias a todos, con esto damos por concluida la presentación de los resultados del primer trimestre de 2017.

Operador

Gracias. A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas.

Tenemos a Germán Zuñiga de Bancolombia en la línea con una pregunta.

Germán Zuñiga – Bancolombia

Buenas tardes, muchas gracias por la presentación. Tengo un par de preguntas, la primera pregunta es relacionada con la Concesión Vial de los Llanos bajo lo sucedido y el escenario actual en donde el Tráfico Promedio Diario es bastante bajo, cuál sería ese nuevo alcance que le puedan dar al proyecto junto con la ANI y cuál sería el impacto directo en los aportes de equity que realiza la Compañía, pues creeríamos que esos aportes podrían disminuir. La segunda pregunta también está relacionada con Vial de los Llanos este fenómeno que se presentó en esta concesión de iniciativa privada podría presentarse en las otras concesiones que participa El Cóndor. Y por último, frente a la noticia que anunciaron con Cementos Argos y Odinsa en la creación de Agregados Argos, cuál sería el aporte que realizaría El Cóndor, sería un aporte en capital o un aporte en agregados, especialmente la planta o la mina que tienen de Agregados San Javier.

Muchas gracias.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Bueno Germán, yo pienso que las primeras dos, la respuesta te la voy a dar conjunta, primero qué sucedió con Llanos, es un hecho imprevisible totalmente, lo que sucedió frente a un contrato que se estructuró entre los años 2012 - 2013, que se firmó en el 2015 y que nadie se podía imaginar cómo los precios del petróleo cómo iba a acabar el tráfico de esa carretera. Hacer este un hecho imprevisible, por eso se llega a un acuerdo con la ANI de presentar el Tribunal de Arbitramento en donde demostremos que hay un hecho macroeconómico imprevisible que afecta el equilibrio económico del contrato, y no solamente el equilibrio sino la posibilidad de conseguir una financiación y por esto hablas de que hay un TPD que es muy bajo, cómo se soluciona esto, esto se soluciona dentro de un proceso de conciliación que estamos llevando, mostrando unas nuevas alternativas con unas reducciones de alcances o con unos alcances progresivos en la medida que el tráfico vaya mejorando, eso es lo que en este momento motivo de todas esas negociaciones con la ANI.

Esto es un hecho puntual, dentro de los contratos de concesión los hechos imprevisibles tienen un manejo especial, y específicamente este se está haciendo así. Si en El Cóndor llegará a haber hechos imprevisibles de esta magnitud en las APP que tiene, utilizaremos los mismos mecanismos contractuales, hasta el momento hechos imprevisibles de esta tipología de tráfico no tenemos en las concesiones de El Cóndor.



Con relación a Agregados Argos, los aportes que se hacen en esta sociedad se hacen unos aportes por \$12.000 millones entre todos los accionistas para lo que es capital de trabajo durante los próximos dos años de acuerdo con un flujo de caja proyectado y se aportan los activos que tenemos en la minería de agregados, los cuales van a ser valorados por una banca de inversión que permita hacer estos aportes. Este es el aporte, realmente para nosotros no es un aporte que genere ningún impacto dentro de nuestros usos y fuentes, así que además de ser un excelente negocio pensamos que es una noticia muy positiva, le da además visibilidad económica a unos activos que para nosotros son estratégicos y tenemos un excelente socio.

Germán Zuñiga – Bancolombia

Perdón Dra., ¿Me repites por fa el monto en el capital?

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

\$12.000 millones para toda la sociedad durante los próximos dos años.

Germán Zuñiga – Bancolombia

Ok, perfecto. Muchas gracias.

Operador

Tenemos a Luis Duque en la línea con una pregunta.

Laura Mesa – Financiera de Desarrollo Nacional, FDN

Hola, buenas tardes, habla Laura Mesa de la Financiera de Desarrollo Nacional nosotros quisiéramos preguntar acerca de las consultas previas de Cesar Guajira, entendemos que el deadline que habían puesto con la ANI era el día de hoy 17 de mayo, quisiéramos saber finalmente cómo va ese proceso, si se llegó al acuerdo o no, y si no es así finalmente se irían a una terminación del contrato.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Si Laura la consulta se cerró hoy sin acuerdo, el peaje no se levanta y de acuerdo con lo que se firmó con la ANI mañana mismo estaremos presentando a la ANI nuestra solicitud de liquidación del contrato dado que se cumplió la premisa de que un peaje está suspendido por más de 90 días. Eso es básicamente lo que te puedo decir hoy, entraremos en ese proceso con la ANI, pero realmente se puede decir que es un hecho.

Laura Mesa – Financiera de Desarrollo Nacional, FDN

Ok, gracias.

Operador

Y tenemos a Pedro Castro en la línea con una pregunta.

Pedro Castro

Buenas tardes, gracias Dra. por la presentación y por los resultados de la Compañía. En días pasados se declaraba en el diario El Colombiano sobre que uno de los primeros logros para lograr la mega meta de 2023 es cerrar este año con \$700.000 millones de pesos operacionales entre de los cuales incurría mucho lo que es la Concesión Pacífico 2 y 3, Cesar Guajira y Antioquia. Teniendo en cuenta que al 31 de mayo la Empresa recibe la segunda parte de la enajenación de las acciones de Odinsa,



Dra. usted cree que puedan superar incluso esa meta que tienen de los \$700.000 con los ingresos que puedan recibir de todas las operaciones de los concesionarios a nivel nacional.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Bueno lo primero es aclarar, esa meta es en los estados financieros individuales, si nosotros consolidamos va a ver un resultado que es superior porque estás sumando otros tipos de ingresos que se dan en las concesiones y eso tiene otro manejo. El hecho de que recibamos los ingresos de la última cuota del pago de Opain a mayo 30, eso no incrementa nuestros ingresos porque realmente eso ya se convirtió en una cuenta por cobrar desde el momento que se cerró la venta. Nosotros no esperamos tener una facturación adicional a los \$700.000, de hecho es una facturación muy retardada para nosotros y con base en todas las condiciones precedentes que hay que tener en los temas prediales, ambientales y sociales en todas las concesiones, me parece que es un número prudente y con la noticia que acabo de dar en este momento de que ya con el cierre de esta Concesión Cesar Guajira el día de hoy que no se reanudó el peaje nosotros debemos entrar en una causal de terminación del contrato eso también de pronto inclusive va a reducir un poco nuestros ingresos por ejecutar. Eso lo estaremos mirando en el próximo informe, no es un impacto significativo pero realmente si se reduce un poco esos ingresos que podríamos estar hablando entre unos \$80 o \$90.000 millones de pesos que se reducen de lo que teníamos por ejecutar en este año.

Pedro Castro

Ok Dra., muchísimas gracias.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Es importante también decir se bajan los ingresos operacionales pero también se reducen los compromisos de equity de una manera importante.

Pedro Castro

Ok, si señora.

Operador

Y en este momento no tenemos más preguntas. Ahora le cedo la palabra a la Dra. Luz María para comentarios de cierre.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Muchas gracias a todos. Los esperamos en la próxima conferencia de resultados. Buena tarde.

Operador

Gracias a todos. Damos fin a la conferencia del día de hoy.