

### **Operador**

Bienvenidos a la teleconferencia de resultados primer trimestre de 2019. 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.

Por favor tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Durante la reunión nos acompañarán la Dra. Luz María Correa – Presidente, Ana María Jaillier – Vicepresidente Ejecutiva y el Gerente de Finanzas ingeniero Alejandro Correa.

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

### **Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

Buenas tardes a todos, vamos a hacer la presentación de resultados del primer trimestre.

Como de costumbre, iniciamos con un resumen de los hechos más relevantes del periodo y haremos un análisis del comportamiento del sector, específicamente el sector de obras de infraestructura, para que contextualicemos la información que se presenta.

Luego haremos la revisión de nuestro desempeño, haciendo unos análisis financiero de los resultados consolidados y separados, miraremos el backlog y por último miraremos nuestro portafolio de inversiones, el comportamiento de la composición accionaria y el desempeño de la acción.

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

La renovación de papeles comerciales que se hizo el 26 de febrero con una emisión por \$150 mil millones de pesos en la Bolsa de Valores de Colombia a 120 días, con una demanda 2.2x veces del monto inicialmente ofertado. Posteriormente, el 27 de marzo se realizó otra emisión por \$100 mil millones con vencimiento a 1 año, este tuvo una demanda de 1.4x veces del monto ofertado. Después de analizar esta demanda recibida por las dos emisiones, podemos confirmar que el apetito del mercado de valores por emisores de corto plazo es muy importante. El objetivo que tuvieron estas dos emisiones era renovar \$250 mil millones de pesos de los \$300 mil millones de pesos que se habían emitidos el año anterior en los mismos papeles comerciales.

Ahora revisemos el comportamiento del sector de infraestructura.

El DANE reporto que el PIB de construcción de carreteras y vías, de ferrocarril, de proyectos de servicio público y de otras obras de ingeniería civil decreció 5,3% comparado con el trimestre inmediatamente anterior. El mismo concepto creció al 8,5% comparándolo con el primer trimestre del año anterior. Es importante resaltar que esta caída de un trimestre a otro se ha repetido históricamente en el primer trimestre del año, por lo que no se podría considerar como una desaceleración del sector sino como un resultado de estacionalidad.

Revisemos los estados financieros consolidados a marzo de 2019.

Recordamos que los estados financieros consolidados de Construcciones El Cóndor se ven afectados por el hecho de que, a partir del 2018, la Concesión Ruta al Mar ya no consolida los estados financieros con El Cóndor.

- Los ingresos operacionales consolidados del trimestre fueron de \$243.719 millones de pesos.
- Los costos operacionales a marzo de 2019 fueron de \$222.509 millones, representaron el 91% de los ingresos operacionales y presentaron una disminución del -5.65% respecto al mismo periodo del 2018.
- El Ebitda a marzo 2019 fue de \$20.714 millones y el margen Ebitda fue del 8.5%. Este Ebitda se ve afectado de forma una importante por la consolidación de los estados financieros con el proyecto Transversal de las Américas, proyecto que está en una etapa muy final.
- La utilidad neta a marzo del 2019 fue de \$20.666 millones, comparándola con \$17.349 millones presentada en marzo de 2018, esto representa un crecimiento anual del 19.12%.

En el balance general también tenemos:

- Los activos totales que sumaron \$2.7 billones aumentaron un 6.24% respecto a diciembre de 2018.
- Los pasivos totales sumaron \$1.6 billones con un 12% de incremento.
- Obligaciones financieras de corto y largo plazo que son créditos bancarios más las operaciones de leasing financiero, alcanzaron un valor de \$748.325 millones con un incremento de 7.8% respecto a diciembre de 2018.

Vamos a mirar ahora los estados financieros separados del primer trimestre de 2019.

- Los ingresos por actividades ordinarias a marzo del 2019 fueron de \$232.425 millones de pesos, con un incremento del 16% frente al mismo trimestre del 2018. Estos ingresos estuvieron compuestos principalmente por los ingresos de la prestación de servicios de construcción en nuestros diferentes proyectos.
- Los costos operacionales a marzo de 2019 fueron \$182.000 millones y presentaron un aumento del 7.8% frente al mismo trimestre del 2018.

- El Ebitda del primer trimestre del 2019 es de \$50.376 millones, equivalente al 21.7% de los ingresos por actividades ordinarias, el cual comparado con el Ebitda del primer trimestre de 2018 que fue de \$26.559 millones presentó un crecimiento del 90%.
- La utilidad neta a marzo 31 del 2019 es de \$31.193 millones con una variación positiva del 79.8%.

En el balance general tenemos:

- A marzo del 2019, activos totales por \$2.4 billones de pesos que están conformados en un 45.2% por activos corrientes y un 54.8% por activos no corrientes.
- En Construcciones El Cóndor los activos corrientes están representados en su gran mayoría por cuentas por cobrar de servicios de construcción, mientras que los activos no corrientes están compuestos principalmente por el portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones afines, los cuales al corte del trimestre acumulaban una inversión de \$917.643 millones a valor contable.
- Tenemos unos pasivos totales de \$1.4 billones compuestos un 78% por pasivos corrientes y un 22% por pasivos no corrientes. Respecto a diciembre del 2018, se presentó un incremento del 10% de los pasivos totales asociado en su mayoría a la financiación de cuentas por cobrar con proyectos.
- Las obligaciones financieras con bancos de corto plazo y largo plazo ascendieron al 11.6% comparadas con diciembre de 2018, cerrando el trimestre en \$553.439 millones. La financiación que es a través de leasing se redujo en un 4.6% durante el trimestre y alcanzó un total de obligaciones con compañías de leasing por \$179.480 millones. Es importante resaltar que esta Compañía está empezando a aumentar el nivel de deuda de largo plazo, con el fin de disminuir las presiones de liquidez que se generan en el capital de trabajo.

Vamos al backlog.

A marzo del 2019 el backlog, saldo de obras contratadas y por ejecutar, fue de aproximadamente \$1.7 billones de pesos. Este cálculo tiene en cuenta la disminución en la facturación que se ejecutó en el primer trimestre por \$232.425 millones y algunos ajustes por \$81.922 asociados a correcciones por inflación y algún mayor alcance de obra en los proyectos de Transversal de las Américas, Hatovial y Agregados San Javier.

Revisemos ahora el portafolio de inversiones.

Empecemos por Concesión La Pintada.

- En términos de avance de la ejecución de la obra, se reporta un 66% acumulado a marzo del 2019 que se alinea con los programas de obra y con los cumplimientos contractuales.
- Durante este trimestre se dio el cale del túnel Mulatos, el cale es un hito muy importante para el proyecto y la Unidad Funcional 3. Para información de ustedes, se conoce como cale el momento que se encuentran los frentes de excavación de un túnel, o sea se juntan cada uno de los frentes por donde se empieza el túnel.

Concesión Pacífico Tres.

- En este trimestre el proyecto tiene un avance de ejecución del 50.6%.
- Como hecho relevante de este trimestre se suscribió un Otrosí al contrato de crédito con el fin de aclarar temas referentes a la forma de cálculo de intereses de la deuda indexada con la inflación.

Concesión Aburrá Norte S.A.S.

- Al cierre de este trimestre la Concesión Hatovial ya ha ejecutado el 100% de las obras contratadas y continua con la operación normal de la concesión prestando los servicios de operación y mantenimiento.
- Espera alcanzar el ingreso esperado para la finalización de la concesión en febrero de 2020. Para este trimestre se ha recibido el 85% del ingreso esperado de la concesión.

Concesión Vías del Nus.

- Este trimestre el proyecto avanza muy eficientemente en su ejecución, ya tiene una inversión ejecutada de \$242.858 millones, que equivale al 24.2% del total a ejecutar.
- Como hecho relevante es que se registra el quinto aporte de equity contractual para alcanzar un total de capital aportado por todos los accionistas de \$393.338 millones.

Concesión Vías de las Américas.

- Con corte a este primer trimestre se tiene un avance de obra del 97.6%.
- En este trimestre se le entregó a la Interventoría las obras del hito 1, que es Turbo – El Tigre.

#### Concesión Túnel Aburrá Oriente.

- A marzo del 2019 la concesión tiene un avance en la ejecución técnica del 97%.
- Esta concesión está lista para entregar el túnel en julio del 2019.

#### Concesión Vial de los Llanos.

- El 28 de febrero del 2019, el Tribunal de Arbitramento que fue convocado por la concesión contra la ANI, falló la controversia y concluyó que las partes deben evaluar el proyecto y solo cuando haya consenso sobre su viabilidad técnica y financiera manteniendo el aporte de equity que los socios habían propuesto y que este aporte tenga el retorno sobre la inversión de la estructuración, y que el proyecto ya con esto tenga un alcance que pueda ser ejecutable y financiable.
- Se activaron las mesas de trabajo con la ANI para encontrar la viabilidad del proyecto de acuerdo con estas variables que se tienen que cuidar.

#### Concesión Ruta al Mar.

- Al cierre del trimestre la concesión registro un avance de obra del 31%, que es equivalente a una inversión por \$416.755 millones.
- Como hitos relevantes del trimestre se registra:
  - La puesta a disposición a la ANI de las Unidades Funcionales 1 y 3.
  - El traslado del peaje Purgatorio y el inicio del peaje San Carlos, ambos recaudando con normalidad.
  - Y se sigue avanzando en la solución de los Eventos Eximentes de Responsabilidad para las Unidades Funcionales 7.1, 7.2, 7.3 y 6.3.

Con esto terminamos la revisión de nuestro portafolio, vamos a darle una mirada a nuestra acción.

A marzo del 2019, la acción mostraba una variación anual positiva del 12.6% que es incluso mayor a la del índice COLCAP que fue del 9.08%. Como hitos relevantes que pudieron haber motivado este aumento del precio está la alianza que se presentó con ISA para ejecutar proyectos de infraestructura en Colombia y Perú, y sumado a la evolución de nuestro backlog que se ha confirmado que lo estamos ejecutando en los volúmenes de rentabilidad esperados dentro de los proyectos.

La capitalización bursátil fue de \$715.085 millones a 31 de marzo de 2019 y el rendimiento vía dividendo o yield alcanza el 4.2%, esto permite confirmar que se mantiene por encima de la inflación aplicando al cálculo del proyecto de distribución de utilidades de la Asamblea del 2019.

La composición accionaria en donde podemos ver que el flotante que se tranza en la Bolsa corresponde al 20%; la distribución de este está compuesta en su mayoría por los fondos de pensiones y las carteras colectivas que acumulan más del 80% de ese flotante. Como se puede ver en la gráfica, no se registra ningún cambio importante en la composición de accionistas de un trimestre a otro.

Posterior al cierre del trimestre no se ha presentado ningún hecho relevante.

Abrimos espacio para que ustedes nos hagan las preguntas que correspondan.

### ***Espacio preguntas y respuestas.***

#### ***Operador***

Gracias.

A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas.

Rodrigo Sánchez de Davivienda Corredores está en la línea con una pregunta. Adelante por favor.

#### ***Rodrigo Sánchez - Davivienda Corredores***

Buenas tardes, muchísimas gracias por la presentación, en realidad tengo tres preguntas.

La primera es cuál es su expectativa en cuanto a tiempos para la liberación de los recursos que aún están vinculados al proyecto Cesar Guajira y qué implicaciones podría tener esto para la compañía en materia de liquidez si los recursos se demoran más de lo que ustedes están estimando. También otra pregunta es, quisiera conocer cuál es su opinión respecto a la decisión de la Corte Constitucional que se conoció ayer de tumbar el artículo 20 de la Ley de Infraestructura que daba unos lineamientos sobre cómo se debía proceder a liquidar los contratos de Alianzas Público-Privadas. Mi última pregunta es una precisión con respecto a una cifra que se presentó ahora en los slides del Ebitda del cuarto trimestre de 2018, porque yo tenía un registro de \$45.000 millones del cuarto trimestre, pero la que vi hoy en los slides es de \$29.000 millones, y quisiera saber si hubo algún tipo de reexpresión o de pronto estoy tomando la cifra que no es.

Esas son mis preguntas, muchas gracias.

#### ***Luz María Correa – Construcciones El Cóndor***

En relación a la primera pregunta, realmente la caja atrapada que nosotros tenemos en Cesar Guajira se ha venido liberando, nosotros hicimos la liquidación bilateral en el mes de diciembre y recibimos los primeros \$70.000 millones con relación a esa liquidación. Dejamos un valor por recibir que para la ANI tenía que estar sujeto a una preconciliación antes del Tribunal de Arbitramento de \$15.000 millones que está por salir en estos días, porque ya a la ANI le autorizaron los TES. Nos

quedan entonces actualizados unos \$115.000 millones de pesos que si se tienen que dar con el cierre del Tribunal de Arbitramento que ya empezó su curso y que tiene un plazo de seis meses. Estas son las expectativas de la llegada, digamos que no son optimistas, sino que son reales y atadas a los tiempos que tiene el Tribunal.

Esto ha implicado por supuesto un esfuerzo de liquidez importante para la Compañía, porque si hacen la suma estamos hablando de más de \$180.000 millones de pesos que estaban atrapados para la Compañía ahí, los venimos recuperando desde diciembre, pero sigue habiendo un valor muy importante atrapado y por eso es que tenemos ese esfuerzo importante ahí en endeudamiento.

Realmente lo que va a pasar, es que cuando se libere esta liquidez, nuestro endeudamiento va a bajar en una manera importante, sumado a otros eventos de desatrapamiento de caja que tenemos planeados para el resto del año.

En relación al fallo de la Corte del día de ayer, es muy importante para el sector financiero, yo pienso que el hecho de que la Corte haya dado tranquilidad a los actores de buena fe durante estos contratos de concesión y haya dicho específicamente que no le paga a los corruptos, sino que paga a los actores de buena fe, pues va a empezar a liberarle a los concesionarios que están buscando financiación, pues esos miedos que tenían esos financiadores cuando ocurrían estas liquidaciones de contrato por esas causas.

Entonces pensamos que es afortunado para el sector tener este fallo, era un fallo que se estaba esperando hace muchísimo tiempo, este fallo debía haber llegado desde principios de año o finales del año pasado, y pues pensamos que para el sector financiero debe ser muy positivo.

En relación a la cifra que me estás preguntando, le doy la palabra a Alejandro para que les comente.

***Alejandro Correa – Construcciones El Cóndor***

Rodrigo, estamos revisando los números, entendemos que es una variación de \$5.000 millones de pesos, de \$35.000 a \$29.000, si quieres vamos a revisar los números haber si tenemos un error en la presentación o si fue que reexpresamos algún valor con la actualización de la contabilidad al primer trimestre.

***Luz María Correa – Construcciones El Cóndor***

Si quieres al final volvemos sobre este tema.

***Rodrigo Sánchez - Davivienda Corredores***

Perfecto, muchas gracias.

**Operador**

La siguiente pregunta viene de Juliana Aguilar de Bancolombia.

**Juliana Aguilar – Bancolombia**

Hola, muy buenas tardes para todos, muchas gracias por la presentación. Yo tengo dos preguntas. La primera es sobre el backlog si nos pudieran comentar de pronto cual es la expectativa que ustedes tienen frente a la evolución del backlog a lo largo de 2019, si nos pudieran compartir la cifra de pronto estimada que ustedes esperan cerrar este año. Mi segunda pregunta es si nos pudieran comentar un poco cómo va avanzando el tema de la asociación estratégica que hicieron con ISA, que anunciaron el año pasado.

Muchas gracias.

**Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

Yo quisiera que me aclararas la pregunta del backlog, cuando tu dices cómo va a ser la expectativa es cuánto esperamos ejecutar de ese backlog, o cómo esperamos tanquear - adicionar el backlog.

**Juliana Aguilar – Bancolombia**

Exacto, si esperan adiciones en el backlog este año, o si esperan cerrar en niveles similares a los que vimos en este primer trimestre.

**Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

Bueno eso va muy atado a la segunda pregunta. Realmente nosotros en nuestra alianza con ISA vamos muy bien, como ustedes entenderán esto es un proceso en donde estamos creando una plataforma que es una sociedad, estamos haciendo estatutos, estamos haciendo acuerdos de cooperación conjunta, no es un tema sencillo, toma tiempo, pero yo creo que ya estamos muy cercanos a cerrar el tema de crear la plataforma con todo lo que eso conlleva desde todos los puntos de vista de acuerdos internos, estatutos, gobierno corporativo, etc.

Eso va en línea. Adicionalmente, estamos haciendo los due diligence de los activos que se van a aportar a ese vehículo para que podamos estar en el segundo semestre teniendo negociación en relación a los activos que se están aportando por parte del Cóndor.

En relación con eso, también esperamos que en el segundo semestre empecemos a tener actividad en el vehículo que nos permita vislumbrar que proyectos se tienen nuevos para generar un backlog adicional al Cóndor. Pero también nosotros estamos teniendo en el tema de obra pública algunas licitaciones importantes a las que estamos acudiendo con nuestra experiencia y capacidad.



Si esperamos durante el año incrementar el backlog y lógicamente ejecutar parte de este. Esperamos que las adiciones más importantes al backlog se den en el 2020, este año estamos haciendo adiciones que puedan ser de obra pública, que me parece que es demasiado ambicioso pensar que con cualquier negociación o compra o licitación se pueda cerrar este año en el tema de la plataforma con ISA.

Pienso que las adiciones más importantes van a ser en el 2020. De todas maneras, nosotros vamos a mantener el nivel de ingresos de ejecución, ya viéndonos a lo que es la ejecución del backlog del 2019 y 2020.

**Juliana Aguilar – Bancolombia**

Perfecto, muy claro. Muchas gracias.

**Operador**

La siguiente pregunta viene de Sr. Sergio Esposado de Credicorp Capital.

**Sergio Esposado – Credicorp Capital**

Dra. Luz María, muy buenas tardes. Mi inquietud va muy puntual, hacia la concesión y la participación que ustedes tienen en Túnel de Oriente, como bien sabemos hay una expectativa de que empiece a funcionar alrededor del 1 de agosto y quisiera conocer cuál es la expectativa que ustedes tienen alrededor de este proyecto, una vocación de permanencia o continúan abiertos a posibles oportunidades que se presenten sobre esta concesión.

Muchas gracias.

**Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

Si, efectivamente el Túnel se le va a entregar a la Gobernación en el mes de julio, se va a poner a disposición de ellos, y la Gobernación definirá cuál es el momento en que entre en operación.

Este es un proyecto que como verán tiene una participación del 12% El Cóndor, no es una participación mayoritaria, pero hemos sido muy líderes dentro de ese proyecto, tanto como inversionistas y como ejecutores.

Yo pienso que es importante, hacer un pare, mirar cómo inicia la operación del Túnel, también mirar qué oportunidades se tienen en el Túnel de generar alguna ampliación para mejorar la conectividad, y a la luz de eso con los otros accionistas tomaremos las decisiones que haya que tomar.

Realmente sobre el tema no te puedo anticipar nada más.

**Operador**

La siguiente pregunta viene del Sr. Roberto Paniagua de Corficolombiana.

**Roberto Paniagua – Corficolombiana**

Hola, buena tarde, mi pregunta ya fue realizada previamente por uno de los analistas. Muchas gracias.

**Operador**

Gracias. En este momento no tenemos más preguntas.

**Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

Vamos a dejar si quieren la aclaración, si nos esperan un momentico para la última pregunta, o si nos dan el e-mail para hacerles la respuesta más concreta y directamente a Rodrigo.

**Rodrigo Sánchez - Davivienda Corredores**

Si, claro que sí. Si les parece ya le envío un correo a Alejandro, pero igual el tiene mis datos de contacto. Entonces sí, no hay ningún problema si me contestan vía e-mail está perfecto.

Muchas gracias.

**Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

Bueno, gracias Rodrigo. Muchas gracias a todos. Los esperamos para la conferencia del próximo trimestre una feliz tarde y un feliz fin de semana.

**Operador**

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