

Operador

Bienvenido a la teleconferencia del Cóndor de resultados primer trimestre 2020. Mi nombre es Richard y yo seré su operador para la llamada de hoy. En este momento todos los participantes se encuentren en modo silencio. Más adelante habrá un espacio de preguntas y respuestas, por favor tenga en cuenta que esta teleconferencia están siendo grabada.

Durante la reunión nos acompañarán la doctora Luz María Correa – Presidente, Ana María Jaillier - Vicepresidenta Ejecutiva, Adriana Gallego - Gerente de Operaciones, Isabel Cristina Vasquez - Secretaria General y el Gerente de Finanzas, 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, espero que se encuentren bien. Hoy les vamos a hacer la presentación de los resultados del trimestre y los hechos más importantes durante el mes. Para comenzar vamos a tener un resumen de los hechos más relevantes del trimestre, vamos a contarle de la conformación de la nueva junta directiva la compañía, que fue elegida en la Asamblea de Accionistas y luego pues hablaremos de nuestro desempeño con el análisis de los resultados separados y consolidados, nuestro backlog; y les vamos a hacer un relato sobre los avances generales de las concesiones que están en nuestro portafolio inversiones Al final les vamos a hablar del comportamiento de nuestra acción y de los frentes de estructuración de nuevos proyectos. Finalmente, les contaremos algunos acontecimientos posteriores al cierre.

Empecemos entonces por los hechos más relevantes del trimestre.

Hechos relevantes:

La compañía continuó avanzando con el programa emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales en el segundo mercado. Durante el trimestre se emitieron títulos por valor de 60.300 millones de pesos con plazos entre 18 y 24 meses, estas emisiones continúan aumentando la vida media de la deuda de capital de trabajo de la Compañía.

En la Asamblea General de Accionistas que se celebró el 31 marzo de 2020 se aprobó el proyecto de distribución de utilidades a título de dividendo por acción, se aprobaron (\$27,24), el cual se pagará en efectivo en 3 cuotas iguales de (\$9,08) cada una.

Adicionalmente, se inició la puesta en marcha del Plan de Gestión de Crisis para responder de manera inmediata a los impactos y los riesgos emergentes ocasionados por la propagación del virus COVID-19, así como las medidas de aislamiento preventivo obligatorio y el aislamiento social también decretado por el Gobierno Nacional.

Como les dije inicialmente, en la Asamblea General de Accionistas se eligió la nueva junta directiva para el periodo 2020 2022. Esta nueva junta directiva está compuesta por 5 miembros independientes que son:

- Jairo Gonzalez Gomez
- Beatriz Eugenia Morales Velez
- Álvaro Fernando Robayo Mosquera
- Luis Alfredo Turizo Ortiz
- Manfred Gartz Moises

Como miembros patrimoniales Jose Jairo Correa Gomez y Alejandro Correa Restrepo.

Toda la trayectoria profesional de estos miembros que fueron elegidos está en nuestra página web en el enlace de inversionistas por si quieren profundizar en este tema.

Comportamiento del sector de infraestructura:

Con relación al comportamiento sector de construcción, a la fecha de la elaboración de esta presentación, el DANE no ha publicado la información del crecimiento económico del país y del sector para el primer trimestre de 2020, entonces no podemos actualizar esta información.

Independientemente de esto, los analistas están proyectando una variación en la actividad productiva en el trimestre del 2020 cercana al 2,5% y una variación del 1.8% para la actividad específica de construcción.

Estados financieros separados – resultado acumulado al primer trimestre 2020

- A marzo del 2020 los ingresos totales por actividades ordinarias fueron de 186.626 millones de pesos. Con una disminución cercana al 20% respecto al mismo trimestre del 2019, la principal causa de esta disminución es la interrupción en la ejecución de nuestros proyectos por motivo de la pandemia del COVID-19.
- El EBITDA es de 26.385 millones de pesos que equivale a un Margen EBITDA del 14,14% que disminuye con respecto al primer trimestre del 2019, cuyo margen EBITDA fue del 21,7%.
- La utilidad neta fue de 7.260 millones equivalente al 4% de los ingresos de actividades ordinarias del período. Esta disminución en la utilidad representa un 76,7% comparada con el mismo periodo del 2019. Esto se explica por una menor utilidad tributada, ocasionada por la interrupción en la ejecución de las obras a raíz de la pandemia del COVID-19.

Adicionalmente, impactan los resultados incorporados vía método de participación de las Concesiones Pacífico Tres y Pacífico 2, La Pintada. Estos proyectos se estructuran bajo Project Finance, el endeudamiento en dólares, que tiene una cobertura natural con las

vigencias futuras en dólares que espera recibir el concesionario, pero se tiene impactos a nivel contable por el aumento en la tasa de cambio al cierre del trimestre. Esto genera pérdidas netas por diferencia en cambio que afectan negativamente los resultados netos de cada concesión.

Estados financieros separados – Balance

- Los pasivos se mantuvieron iguales con respecto al cierre 2018 en \$1.16 billones de pesos.
- A marzo de 2020, los activos totales sumaron \$2.23 billones.
- El patrimonio neto a marzo de 2020 fue de \$ 1.06 billones de pesos. De estos \$1.16 billones de pesos en Pasivos, el 52% son pasivos corrientes y 48 % pasivos no corrientes.
- De los 2.23 billones de pesos en Activos, el 53% son corrientes y 47% no corrientes.
- El total de obligaciones financieras es de \$755.037 millones, distribuidos en: 45% de Obligaciones financieras de largo plazo y 33% de corto plazo. El porcentaje restante corresponde a 16% de leasing financiero de largo plazo y 6% de corto plazo.
- Es importante destacar, que el efectivo y equivalentes cerraron en \$56.500 millones de pesos, incrementándose un 80% con respecto al cierre de diciembre de 2019. Esto le permite a la compañía tener la liquidez suficiente para afrontar la interrupción en la ejecución de las obras causada por la pandemia del COVID-19.
- El endeudamiento neto de la compañía, calculado como la diferencia entre el endeudamiento y la caja, se mantiene relativamente en los mismos niveles durante el primer trimestre del año. El aumento de la deuda se alinea con la estrategia de incrementar los niveles de liquidez durante el momento de interrupción en la ejecución de las obras causada por la pandemia del COVID-19.

Estados Financieros consolidados

Aquí reiteramos la distorsión que puede tener los estados financieros consolidados debido a la incorporación de las concesiones que están en etapa final

- Los ingresos por actividades ordinarias de los estados financieros fueron de \$187.116 millones, de los cuales \$186,780 corresponden a ingresos por prestación de servicios de construcción y el 98.2% a Construcciones El Cóndor.

- Los ingresos disminuyendo cerca del 23% con respecto al mismo trimestre de 2019. A diferencia del primer trimestre del 2019, no se reconocen ingresos de la Concesión Vías de las Américas S.A.S. Adicionalmente, como lo mencionados en el análisis separado, impactó la interrupción en la ejecución de las obras por motivo del COVID-19.
- El EBITDA alcanzó \$23.943 millones de pesos equivalente a un Margen EBITDA de 12.8%.
- La utilidad neta fue de \$ 6.354 millones de pesos equivalente al 3,4% de los ingresos de actividades ordinarias del periodo.
- La diferencia en la utilidad neta, entre los estados financieros separados y los consolidados a marzo 31 de 2020 por valor de \$896 millones, corresponde a la pérdida que deben asumir las participaciones minoritarias de la Concesión Vías de las Américas S.A.S.

Estados Financieros consolidados – Balance

- Los pasivos totales sumaron \$1.26 billones, compuestos en un 55% por pasivos corrientes y un 45% por pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo, que incluyen: Bonos, créditos bancarios, más operaciones de leasing financiero, sumaron \$769,378 millones.
- Los activos totales sumaron \$2.33 billones, conformados en un 50% por activos no corrientes y un 50% en activos corrientes.

Hasta aquí los resultados financieros.

Backlog

- A marzo 2020 se ubicó en \$931 mil millones. Este cálculo tiene en cuenta la ejecución durante el trimestre de \$ 187 mil millones.

Portafolio de inversiones

Es importante hacer esta introducción: Debido a la contingencia generada por la Pandemia del Covid-19, las concesiones de nuestro portafolio inversiones se han visto afectadas por dos causas específicas:

1. La suspensión en las actividades de obra a partir del sábado 21 de marzo de 2020, en cumplimiento con la cuarentena preventiva decretada por el Gobierno Nacional.
2. La suspensión del cobro de peaje en cumplimiento con las medidas que dictó el Gobierno Nacional con el Decreto 482 del 26 de marzo de 2020, esto dentro del estado de emergencia, económica social y ecológica.

Concesión La Pintada S.A.S-Antioquia

Durante el trimestre la Concesión La Pintada S.A.S alcanzó un avance del 84% en su ejecución de obra. Actualmente la ejecución se concentra en las unidades funcionales 2, 3 y 4.

Concesión Pacifico Tres S.A.S-Antioquia y Caldas

El 18 de marzo se llevó a cabo el cale (unión de los frentes de obra) del Túnel de Tesalia, terminando excavaciones para que entre en operación este túnel en el 2021.

Se mantiene el 76% de avance de ejecución de obra en el primer trimestre, por la reorganización en los cronogramas de ejecución causada por eventos eximentes de responsabilidad y la actividad se concentra en las unidades funcionales 2, 3, 4.

Concesión Aburrá Norte S.A.S (Hatovial S.A.S) – Antioquia

Esta Concesión Aburrá Norte S.A.S, continúa con la operación y mantenimiento del corredor y esperamos realizarlo hasta alcanzar el ingreso esperado.

Concesión Vías del Nus S.A.S (VINUS) – Antioquia

Esta Concesión reporta un avance del 66% en la ejecución de obra y se concentra en las unidades funcionales 1, 2, 3 y 5.

Concesión Vías de las Américas S.A.S

La Concesión continúa en la ejecución del proyecto y está próxima a finalizar la ejecución de obra para su reversión definitiva.

Iniciativas Privadas – Concesión vial de los Llanos S.A.S

Continúan activas las mesas de trabajo entre en ccesionario y la ANI buscando alternativas para dar viabilidad al proyecto.

Iniciativas Privadas – Concesión Rotal al Mar S.A.S

Con corte a este trimestre alcanzó el 55% de avance de ejecución de obra y se concentra en frentes de obra correspondientes a las unidades funcionales 2, 6, 7 y 8.

Composición accionaria y del flotante:

Este flotante que es el 20% de la Compañía, no registra ningún cambio importante en la composición accionaria. Son los fondos de pensiones y las personas jurídicas los que continúan con aproximadamente el 85 % de este flotante

En cuanto al desempeño de la acción, al finalizar el primer trimestre del año la acción mostró una variación negativa del 7.22% cerrado en \$1.220 pesos también producto de las circunstancias del entorno en el momento.

Con cierre a marzo 31 de 2020, la capitalización bursátil fue de \$700.291 millones y el rendimiento vía dividendo se ubica en 2.2%.

Estructuración de proyectos:

Los equipos de trabajo con Isa están enfocados en alternativas de proyectos de iniciativa privada y proyectos promovidos por la Agencia Nacional de Infraestructura, que son proyectos de iniciativas públicas en su estructuración y preparación de oferta.

Por otro lado, nuestros equipos de estructuración internos del Cóndor también están trabajando en alternativas para presentar licitaciones tanto al sector público como privado. Están concentrados con ISA en las concesiones que aquí ven: Maya vial del Valle del Cauca, Puerto Salgar, Barrancabermeja y Navegabilidad Río Magdalena en la medida que cada una va saliendo, estructurando proyectos de iniciativa privada que hasta que no tengamos una etapa de presentación de factibilidades no podemos hacer público y por supuesto, los equipos nuestros en licitaciones de obras públicas y privadas.

Acontecimientos posteriores al cierre:

A partir del 13 de abril se reiniciaron gradualmente las labores en los frentes de trabajo de los diferentes proyectos, los cuales corresponden a obras de utilidad pública e interés nacional. No se reactivaron todos inmediatamente, ha sido una reactivación paulatina pero ya estamos trabajando, no al 100% como esperamos, pero se están dando las ejecuciones en los proyectos. Para poder hacer esto, se hicieron los protocolos de bioseguridad que se presentaron a la interventoría, a la ANI y a las autoridades locales. Todo esto, conformes con las directrices del Ministerio de Salud, Ministerio de Transporte y Ministerio de trabajo nos dieron para el reinicio.

Hasta aquí la presentación, abrimos el espacio para preguntas.

Operador

Gracias, a partir de este momento comenzará la sesión de preguntas.

Juliana Aguilar - Bancolombia

Buenas tardes para todos, muchas gracias por la presentación. Yo tengo tres preguntas:

La primera es si nos pueden comentar qué medidas está tomando la compañía para proteger su liquidez ante esta coyuntura que se está viviendo. De pronto reducciones en el Capex que se tenía planeado para este año o en el Opex.

La segunda pregunta, es también si nos podrían comentar qué porcentaje de operación están en los diferentes proyectos que están en la etapa de construcción. Por ejemplo, esta mañana Grupo Argos estaba comentando en la llamada que Pacífico 2 está al 40% pero ya para fin de mes deberían estar

al 100%. Si nos pudieran comentar de pronto acerca de la Concesión Ruta Al Mar y la Concesión La Pintada, les agradecería mucho.

La última pregunta es si nos pudieran dar información sobre el fallo de Cesar Guajira que tenían pendientes que estaba para el 11 de mayo. Muchas gracias

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Buenas tardes, Juliana. Realmente esta Compañía en la medida en que facture recibe los pagos correspondientes a su facturación porque dentro de las Concesiones se tiene la liquidez suficiente para hacer los pagos. Entonces realmente de las medidas que tomamos durante el tiempo que estuvimos sin facturar fue: reducir todas las eficiencias en costos necesarias, hicimos uso de las medidas y auxilios del Gobierno para que no hubiera mayores impactos en las Compañías. Pero nuestra mayor protección para la iliquidez es reactivar nuestros frentes para seguir facturando y recibir la caja de la facturación que tenemos. Realmente no se está viendo en este momento una reducción en el capex o en las inversiones y ya a nivel de Concesiones, el opex tampoco se ha podido disminuir porque no hemos recibido ninguna instrucción de disminuir los índices de servicio para los usuarios de las vías. Realmente, la mayor protección es reactivar obras con la mayor agilidad para seguir haciendo nuestros cobros a las concesiones.

En relación con el porcentaje de operación en que están los proyectos, tenemos en Ruta Al Mar un 40-50%, EN Vinus en un 70%, en la Guajira ya vamos en un 70%, en Américas no hemos podido empezar, porque el frente que tenemos allá en el sur de Bolívar hay una situación muy complicada con las autoridades locales, que nos exigió poner en cuarentena al personal antes de iniciar obras, entonces apenas estamos terminando de cumplir con esa cuarentena. En pacífico 2 como bien lo dijo ODINSA estamos en un 40% y en Pacífico 3, estamos en un 40%. Nosotros esperamos poder llegar al 100% entre junio y julio, pero dependerá de las autoridades locales, porque muchas veces tenemos temas con autoridades y comunidades que generan frenos o cambios de condición, atados al miedo y temores. Estamos manejando esto de la mejor manera, con todos los protocolos de seguridad y la cultura que se le está generando al personal del auto cuidado, el cuidado de sus compañeros, de sus familias y el poder seguir trabajando en los proyectos.

En relación con el fallo de César Guajira, la semana pasada tuvimos la noticia de que el tribunal modificó la fecha para el 12 de junio del 2020. No tiene ningún tema específico si no que el acervo probatorio es tan grande que están terminando de revisar esta documentación.

Esas son las respuestas.

Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores

Buenas tardes para todos, muchas gracias por la presentación. Yo tengo varias preguntas:

La primera es si nos pueden dar una actualización sobre el vehículo conjuntamente con ISA que se tiene expectativa para el 2 trimestre y en ese mismo sentido, que expectativas de desinversión tienen para el resto del año.

La siguiente pregunta, está relacionada con la estrategia de refinanciamiento o pagos de deuda de los vencimientos de este año, hay una buena concentración de deuda en el segundo semestre y quisiera saber si están adelantando negociaciones con bancos o están pensando en hacer nuevamente emisiones de papeles comerciales.

La última pregunta: a cuanto ascienden los aportes de equity que están pendientes para las concesiones en lo que resta del año.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Con relación al vehículo con ISA, tenemos previsto tenerlo constituido para el mes de junio, eso no nos genera ningún problema en el proceso que estamos llevando ahorita que es la preparación y estructuración de propuestas, puesto que la 1ra presentación de licitación se hace en agosto que es Malla vial del Valle del Cauca. No tenemos ningún problema estamos sobre el tiempo.

La segunda pregunta. Nosotros seguimos trabajando con ISA en ver cual va a ser nuestro aporte al vehículo, que va a ser vía entrega de participaciones, de tal manera que tengamos una participación del 35% en ese vehículo. Por supuesto, los activos que se van a entregar son, Pacífico 3, Vinus y Ruta Al Mar. Pero esto es un proceso paulatino, no es que en la constitución del vehículo vaya a entregar esta inversión. En la medida en que se van viendo las necesidades de aporte de capital a la sociedad para cumplir con aportes de equity, vamos perfilando como se van aportando estos activos y en que momento. Eso no es inmediato.

Alejandro Correa – Construcciones El Cóndor

La tercera pregunta. Rodrigo, te cuento un poco sobre el plan de financiamiento del segundo semestre. Hay que resaltar que con la salida de los últimos 6-10 meses con emisiones de largo plazo, logramos no solamente reperfilar gran parte de nuestra deuda hacia el año 2021 si no también liberar gran parte de cupos de capital de trabajo que hemos administrado durante toda la vida de la Empresa. Entonces, de cara a los vencimientos del 2do semestre, hoy tenemos suficientes cupos aprobados, paralelos y no utilizados para cubrir cualquier vencimiento que tengamos.

De los casi 200 mil millones de pesos que se vencen hay uno muy grande que es de 110 mil millones de pesos que es un crédito con Bancolombia cuyas fuentes de pago están atadas al segundo pago de Túnel de Oriente y a César Guajira. Entonces en la medida en que las fuentes siguen siendo válidas, no vemos ninguna restricción para como plan A aplazar esos 110 mil millones de pesos porque sería ideal mantenerlo con deuda para prepagarlos cuando recibamos los recursos de Túnel de Oriente y César Guajira. Y, seguimos evaluando la posibilidad de seguir emitiendo y reperfilando esta deuda como lo hemos venido haciendo en los últimos meses con una potencial emisión adicional de 100 mil o 200 mil millones de pesos que puede ser una buena opción. El plan A siempre va a ser que lleguen los recursos, que la deuda se aplase naturalmente porque tenemos un backlog que está soportando a deuda y la obra sigue avanzando y seguimos facturando y recibiendo pagos, si no llegara a ser viable a Bancolombia aplazar la deuda, aun cuando tiene unos colaterales muy bueno, entraríamos a repagarla contra los cupos que tenemos actualmente aprobados de capital de trabajo y, como 3ra opción, pudiera ser salir con una emisión a 1 o 2 años, que claramente no solamente ayudaría a tener acceso a liquidez sino que permite ampliar la duración de nuestra deuda.

Sobre la pregunta de aportes de equity, esperamos este año hacer un aporte a nuestros proyectos del orden de 127 mil millones de pesos. La fuente de esos recursos está atada a la liquidación de Cesar guajira y a otras fuentes no recurrentes en el portafolio y no estamos viendo ningún reto para financiar o aportar estos dineros a los proyectos.

Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores

Perfecto, muchas gracias. No se si puedo hacer una última pregunta, sobre que expectativa tienen sobre los recursos que aun están atrapados en Transversal de las Américas.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Esos recursos se van a dar en la medida en que terminemos el proyecto. Desafortunadamente la pandemia nos hizo suspender obras y se nos van a aplazar 2 meses en llegar. Yo pienso que puede estar alrededor de agosto, y ya estamos recibiendo algunas liberaciones por acuerdos que hemos llegado con la ANI por algunos pagos que estaban aplazados independientes de la terminación de obras, y esperamos también que en el 2do semestre tengamos otro fallo de un tribunal de Américas.

Santiago Acosta - Bancolombia

No, muchas gracias, ya todas las preguntas que tenía fueron resueltas.

Roberto Paniagua– Corficolombia

Buenas tardes, una pregunta muy simple. Quisiera saber si tienen algún escenario estimado de una reducción de trafico vehicular para este año en las concesiones de ustedes. Muchas gracias.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

No tenemos ningún escenario claro en este momento. Creo que nosotros ni ningún concesionario podría darte esta respuesta. Tenemos que esperar que se levante la restricción y ver como se da la reactivación. Estamos trabajando con la ANI en una comisión, de la que yo soy parte, para ver cómo conciliar de una manera amigable todos los concesionarios la forma como la ANI nos va a compensar esta reducción en el tráfico.

Hay un tema que me parece importante aclararte Rodrigo y es que nosotros en las estructuraciones de las financiaciones de los proyectos, se generaban unas coberturas de liquidez muy importantes, que están perfectamente diseñadas para que este tipo de eventos se den, sin que haya ningún perjuicio en el servicio de la deuda ni en el pago de las capex, servicio deuda, operación y posteriormente el capital.

Si no hay mas preguntas, agradecemos a todos habernos escuchados y quedamos atentos en la línea de atención al inversionista cualquier inquietud.