

Operador

Bienvenido a la teleconferencia el Cóndor de resultados segundo trimestre de 2020. Mi nombre es Ana y yo seré su operadora para la llamada de hoy. En este momento todos los participantes se encuentran en modo silencio, más adelante habrá un espacio de preguntas y respuestas. Por favor tengan en cuenta que esta teleconferencia estará siendo grabada.

Durante la reunión nos acompañarán la doctora Luz María Correa – Presidente, Ana María Jaillier - Vicepresidente Ejecutiva, 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, esperamos que todos estén muy bien de salud y que ante los retos que nos plantean los tiempos actuales, estemos encontrando formas de mantenernos enfocados en salir adelante.

Para comenzar, estaremos haciendo el recuento de los hechos más importantes del segundo trimestre de 2020. Hablaremos sobre nuestro desempeño, con en el análisis de los resultados separados y consolidados al primer semestre. Continuaremos con la revisión de nuestro indicador de Backlog, el avance general de nuestro portafolio de inversiones en concesiones de infraestructura y su robusta posición de liquidez. Y por último, vamos a revisar como se ha comportado nuestra acción, las potenciales oportunidades de nuevos contratos para la empresa y los acontecimientos posteriores al cierre del trimestre.

Durante esta llamada no hablaremos del comportamiento del sector de Infraestructura, debido a que a la fecha no ha salido el reporte trimestral de la economía, presentado por el DANE.

Hechos relevantes:

Este trimestre inició con la declaratoria de la pandemia en el país, esto hizo que la empresa tomara decisiones fundamentadas en tres pilares: salvaguardar la salud física y emocional de nuestros colaboradores, garantizar la continuidad del negocio y cuidar el ingreso de nuestros colaboradores.

El 8 de abril el Gobierno Nacional incluyó dentro de las actividades exceptuadas la ejecución de obras de infraestructura. Previo a esta decisión, la Compañía se venía preparando a la luz de todos los protocolos de bioseguridad emitidos por el Ministerio de Salud. En la medida en que la ANI y las interventorías aprobaron nuestros protocolos y dieron el visto bueno para reiniciar actividades, se reactivaron los proyectos gradualmente de la mano de las autoridades territoriales.

La implementación de nuestros protocolos de bioseguridad y la constante capacitación en la importancia de éstos, a nuestros colaboradores, nos ha permitido avanzar en la ejecución de las

obras cuidando la salud de nuestros colaboradores y protegiendo las comunidades del área de influencia donde se desarrollan los proyectos.

El 23 de junio de 2020 cuando el Tribunal de Arbitramento de la Concesión Cesar Guajira profirió el Laudo Arbitral, en el cual se condena a la ANI a pagar la suma aproximada de \$62 mil millones de pesos más sus intereses a las tasas contractuales ratificadas por el tribunal. A esto se le adiciona, la suma de \$14 mil quinientos millones de pesos de la conciliación realizada en la liquidación del contrato de concesión que ya se encuentra para pago en el Ministerio de Hacienda.

Como último hecho relevante, queremos destacar la cesión de los derechos económicos vinculados al segundo pago del contrato de compraventa de las acciones de la Concesión Túnel Aburrá Oriente por valor aproximado de \$40 mil millones de pesos.

Comportamiento del sector de infraestructura:

Como se informó al inicio de la llamada, no nos detendremos a hablar del comportamiento del sector de construcción, por no contar con información oficial al momento de realizar esta llamada.

Estados financieros separados al 30 Junio del 2020

Iniciamos el análisis del desempeño de la compañía revisando los resultados acumulados a junio.

- Los ingresos por actividades ordinarias sumaron \$337 mil millones de pesos, disminuyendo un 18% con respecto al mismo periodo de 2019. La disminución se explica por la parálisis en la ejecución de las obras con ocasión de la pandemia del COVID-19, las cuales se reanudaron gradualmente dependiendo de las particularidades de las zonas donde se están realizando los proyectos.
- El EBITDA alcanza los \$50 mil millones de pesos equivalente a un Margen EBITDA del 15%, manteniéndose en niveles similares al mismo periodo del año anterior.
- El efecto del COVID -19 se ve reflejado en la utilidad bruta por la disminución de ingresos de construcción y la ejecución de costos de la parálisis; y a nivel de nuestras inversiones en Concesiones, este efecto se registra, a través del método en participación, por estas razones la utilidad neta fue menor de lo esperado, alcanzando \$ 15 mil millones de pesos, lo que corresponde al 5% de los ingresos de actividades ordinarias del periodo.

Si bien durante este trimestre se registran los efectos del COVID, al compararlo con junio de 2019 se presenta un aumento considerable en la utilidad neta, debido a que en el 2019 se afectó la utilidad con la incorporación, de pérdidas originadas en la Concesión Transversal las Américas, a través del método de participación.

Estado de la situación financiera:

Continuamos este análisis revisando las principales cifras de la situación financiera de la empresa, donde podemos ver que a junio de 2020 los activos totales suman \$2.1 billones de pesos, los cuales están financiados en un \$1 billón de pesos por pasivos y 1.1 Billones de pesos con patrimonio.

La compañía mantiene una posición favorable de liquidez, al contar con el 60% de sus activos en el corto plazo y una proporción un poco menor de los pasivos a dicha duración.

El endeudamiento de la Compañía al cierre de junio de 2020 se distribuye de la siguiente manera:

- Obligaciones financieras con Bancos por \$242 mil millones
- Bonos por \$318 mil millones
- Leasing sobre maquinaria y algunos activos de construcción por \$162 mil millones.

Para un total de endeudamiento financiero de \$722 mil millones manteniéndose en el mismo nivel de Diciembre de 2019 y con una reducción en relación al trimestre anterior.

Estados Financieros consolidados

Queremos resaltar el efecto marginal que genera la consolidación en los resultados separados de Construcciones el Condor, toda vez que la mayoría de los activos consolidados está en etapas de terminación; y Condor Investment se encuentra en etapas de crecimiento y sus resultados si bien son importantes en nuestro plan de internacionalización, todavía no representan un volumen considerable comparado con los resultados separados de la compañía.

Estado de la situación financiera consolidada

Durante el primer semestre del 2020 el efecto que nos genera el hecho de que las inversiones que se consolidan estén en etapa de terminación, se refleja en una disminución de los activos y pasivos que se consolidan.

Adicionalmente como se puede evidenciar en la tabla, donde se muestra la comparación de los resultados separados y consolidados se puede evidenciar lo marginal de este efecto, recordando a las personas que siguen nuestra empresa, la importancia de enfocar sus análisis en los resultados separados.

Backlog

Para terminar con el análisis de los resultados, queremos informar que a junio de 2020 el Backlog, entendido como el saldo de obras contratadas y por ejecutar, se ubicó en \$780 mil millones de pesos.

Como veremos en la parte final de esta llamada, estamos haciendo esfuerzos comerciales para mejorar este indicador en el mediano plazo. No obstante, es importante resaltar la estabilidad de largo plazo que representa nuestro portafolio de concesiones y en la medida que se llega al final de las etapas de construcción y se puede iniciar la etapa de operación y mantenimiento, la compañía

comenzara a recibir el flujo de dividendos de las concesiones los cuales se vuelven ingresos recurrentes de largo plazo.

Portafolio de inversiones

Con lo anterior terminamos la primera parte de la presentación vinculada a los resultados financieros a junio 30 de 2020, y vamos a continuar con el avance en la ejecución de nuestros proyectos y su capacidad de liquidez.

Es importante resaltar los esfuerzos que viene desarrollando el gobierno nacional para minimizar el impacto económico del aislamiento preventivo en las concesiones a través de unas mesas de negociación que deben cerrarse durante el mes de agosto.

Destacaremos los beneficios de enfocar nuestras inversiones en corredores con un tráfico de largo alcance, específicamente tráfico de carga, esto ha generado que el impacto covid en el recaudo de estas concesiones no sea tan significativo como en aquellas que no tienen el volumen de este tipo de tráfico.

Concesión Ruta Al Mar

Iniciamos la revisión del portafolio con el proyecto Ruta al Mar, que es el más relevante para nuestra empresa en términos de la inversión en capital y por la relación que tenemos al ejecutar el 100% de EPC.

El proyecto cuenta con cuatro de las ocho unidades funcionales totalmente terminadas y entregadas, lo cual permite que fluya la remuneración a las cuentas del concesionario. Actualmente se enfocan los esfuerzos de construcción en las vías del norte del proyecto, donde las principales actividades a desarrollar son asociadas a la colocación de mezcla asfáltica, lo cual permite visibilizar para el contratista EPC una ejecución importante en el segundo semestre.

Paralelo a esto nos encontramos trabajando de la mano de la ANI para definir los alcances técnicos que permitirán dar vía libre a la intervención en la Unidad funcional 7 (subsectores 7.1 y 7.2), donde se agrupan los hitos más retadores en términos de gestiones ambientales. Es importante contextualizar que este es un reto de 7 kilómetros en un proyecto de 491 km y con una ejecución a la fecha de 361 km.

En términos de liquidez, y en línea con la estructura de financiación de la concesión la cual mantiene una calificación BBB- internacional, el proyecto cuenta con un volumen importante de caja que le permite tener tranquilidad frente al impacto en una reducción de tráfico, pero también en términos de capacidad de pago al EPC de los reconocimientos por el standby en la parálisis covid que se lleguen a acordar con la ANI.

Finalmente, si comparamos el recaudo del proyecto con el mismo periodo del 2019, estamos al 92% del recaudo, lo que nuevamente confirma la buena tesis de inversión en estos corredores.

Concesión Pacífico Tres S.A.S

El siguiente proyecto es Pacífico Tres, el cual al igual que Ruta al Mar, representa una inversión importante para la empresa en términos de capital, y su participación espejo en el contrato EPC.

Al ser esta una APP de iniciativa pública tiene una garantía comercial a través de la medición del déficit de recaudo en el año 8, 13 y 18, lo cual permite a la concesión tener una buena visibilidad de la recuperación de los efectos del covid sobre la disminución del recaudo.

Vale la pena resaltar que en este trimestre la concesión a pesar de los efectos del covid, logro entregar 2 unidades funcionales adicionales, lo cual permitió liberar la remuneración acumulada y periódicamente recibirá el ingreso proporcional recaudado, mejorando notablemente la liquidez de la concesionaria.

Se resalta el avance del proyecto con un total estimado de 117km intervenidos de un total de 146km del proyecto y el hito logrado durante el semestre asociado a la terminación de la excavación del túnel de Tesalia, lo que permite disminuir bastante el riesgo geológico del proyecto. Al igual que Ruta al Mar, el proyecto cuenta con la liquidez necesaria para reconocer al EPCista los costos de standby que llegaren a ser acordados con la ANI.

Se continúa trabajando con la ANI en los retos prediales y sociales encontrados en la Unidad funcional 5 asociada a el mejoramiento de la vía La Felisa – La Pintada.

Concesión La Pintada S.A.S

Este proyecto alcanza un avance del 91%, contando con hitos tan importantes como la terminación del túnel Mulatos y la puesta en servicio de algunos tramos de la doble calzada Puente Iglesias Bolombolo, convirtiéndolo en el proyecto de mayor avance en su etapa de construcción dentro del portafolio de concesiones de Construcciones El Cóndor.

Concesión Vías del Nus S.A.S (VINUS)

Durante el periodo se logró un hito importante con la excavación del túnel de La Quebra. No obstante, los esfuerzos por reactivar el proyecto se han visto disminuidos por las dificultades del Covid y el clima en la zona, que nos impidió avanzar de forma más acelerada. Esperamos que esta concesión sea la segunda que termine su etapa de construcción dentro del portafolio de concesiones.

Vemos como los efectos sobre el tráfico de las concesiones asociados al efecto Covid son más evidentes en las concesiones cercanas a las ciudades principales, y donde los viajes de turismo son más representativos en el tráfico total que transita por la concesión.

Concesión vial de los Llanos S.A.S

Durante el trimestre se logra un acuerdo con la ANI en el texto del proyecto de otrosí No. 9, el cual contempla la revisión integral del proyecto y condiciona la ejecución del Anillo vial de Villavicencio

(UF4 – 6.8km) y la vía Puerto Lopez – Puerto Gaitán – Puente Arimena (UF 7-9 – 137km) a la demanda de tráfico del proyecto.

Adicionalmente, es importante resaltar la liquidez que tiene atrapada este proyecto, lo cual viabiliza la posibilidad de lograr una reactivación del mismo apenas se logren los acuerdos contractuales.

Otras inversiones

Para terminar, revisamos nuestras concesiones más maduras, las cuales se encuentran en etapa de terminación y liquidación.

Resaltamos de transversal de las Américas que se logró reactivar la obra del último de los 705 kilómetros que se intervinieron a través del proyecto en los últimos 10 años. Esta terminación nos permitirá liberar la caja atrapada por valor de 32 mil millones de pesos y adicionalmente se espera para noviembre el fallo del tribunal de la variante de Carepa para liberar los 13 mil millones restantes y poder iniciar el proceso de liquidación final.

En relación con la concesión Cesar Guajira, y como se reportó al inicio de la llamada, logramos un fallo satisfactorio en el tribunal para liquidación la concesión lo cual nos permite visibilizar fuentes de desapalancamiento. La compañía evalúa las opciones de descuento financiero sobre este activo siendo un fallo con fuente de pago nación. Es importante resaltar que al ser un tribunal de arbitramento no procede ninguna instancia adicional y el fallo es definitivo.

En línea con el plan de des apalancamiento de la Compañía, los recursos de la venta de la Concesión Túnel Aburrá Oriente ya recibidos, los recursos del Laudo de la Concesión Cesar Guajira y cualquier otro recurso no recurrente asociado a caja atrapada o a desinversión, serán destinados a reducir el endeudamiento de la Compañía.

Composición Accionaria y Evolución del flotante

Continuando con la revisión de otros temas principales de nuestra compañía, registramos una disminución de 20 de accionistas, quedando con 552 a junio del 2020. La participación en el flotante se mantiene muy estable siendo liderada por jugadores de largo plazo como los fondos de pensiones y carteras colectivas.

En cuanto al precio de la acción, encontramos que se mantuvo totalmente correlacionada al movimiento de la bolsa con los efectos de la pandemia global, llegando a perder alrededor del 30% de su valor durante lo corrido del año y un precio de 919 pesos por acción al cierre del semestre.

La caída en la capitalización bursátil de la empresa como producto del movimiento generalizado de la bolsa, permitió que la rentabilidad sobre el dividendo aumentara del 2.2% al 3%.

Estructuración de proyectos:

Como se informó al inicio de esta presentación, la compañía está enfocada en las licitaciones tanto públicas como privadas de diferentes proyectos de infraestructura. El pipeline que tenemos en este momento es importante debido a que aparece la 5ta generación de concesión y en el sector privado existen algunos proyectos de interés para la Compañía.

Durante el último trimestre la ANI viene sacando a licitación los proyectos de la primera ola de concesiones de 5ta generación que cuenta con proyectos por 18 billones de pesos entre los que se encuentran 4.4 billones de pesos de infraestructura hidráulica, 4.5 billones en aeropuertos y 9.1 billones de infraestructura de vías.

En nuestra alianza con ISA estamos concentrados en revisar los proyectos de infraestructura de vías que sean interesantes para la alianza y presentar las licitaciones de estos. Durante el último trimestre obtuvimos de la ANI la aprobación de la prefactibilidad de una APP privada que venimos estructurando y que esperamos culmine su proceso de aprobación durante el segundo semestre del 2020. Esta APP tiene un valor de inversión en CAPEX del orden de 500 mil millones de pesos.

También existen oportunidades en los contratos EPC de algunas concesiones de 4ta generación que fueron reestructuradas en su participación accionaria y adicionalmente ya cuentan con cierres financieros que les permitan ejecutar las obras.

Acontecimientos posteriores al cierre

Posterior al cierre se anunció al mercado la constitución de la empresa Interconexiones Viales, producto de la alianza entre Grupo ISA y El Cóndor. Esta empresa se dispone a incursionar en el negocio de concesiones viales en los mercados de Colombia y Perú, y ejecutar la estrategia conjunta de estructuración de iniciativas públicas y privadas, para conformar así un sólido portafolio en la región.

ISA tendrá el control de la nueva compañía, a través de su filial INTERVIAL Chile con una participación del 65%, y El Cóndor tendrá el 35%. Interconexiones Viales participará en licitaciones públicas y privadas en el mercado primario y secundario de infraestructura vial en estos países. Esta es la unión del principal operador de vías interurbanas en Chile, con uno de los principales inversionistas y constructor de infraestructura vial en Colombia.

Muchas gracias a todos, con esto damos por concluida la presentación de resultados del primer semestre de 2020.

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 dos preguntas:

La primera está relacionada con la alianza con ISA. Ya que se constituyó la sociedad Interconexiones viales, cuales serían los pasos a seguir, de pronto este año podríamos ver digamos que la primera concesión comprada por parte de esta sociedad del portafolio que tiene El Cóndor. Quisiera saber mas detalle de los pasos a seguir.

La segunda pregunta, es un detalle particular de los EEFF que vi que hubo unos ingresos por subvenciones registrados en este trimestre. Me gustaría saber un poco a que se refieren estos ingresos por cerca de mil doscientos millones de pesos.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Buenas tardes, Juliana. En alianza ISA- CÓNDROR como ustedes bien saben, nosotros anunciamos y formalizamos esta alianza a finales de 2018. Desde ese momento venimos trabajando, primero en cerrar todos nuestros acuerdos internos para el funcionamiento de la Compañía, pero también en paralelo hacer el monitoreo de las oportunidades que se tienen y de hecho como teníamos formalizada la alianza antes de la constitución de la sociedad como tal, ya veníamos trabajando en estructuraciones de APP privadas y veníamos trabajando en entender cuáles eran las licitaciones públicas que iban a salir e ir mapeando lo que podíamos tener con información disponible.

En relación con aportes de activos, eso dependerá mucho del momento en que se materialice cualquier nuevo proyecto, sea concesión pública o materialice una APP privada y en la medida que nosotros decidamos si para el aporte de equity que se necesita para esa concesión, queremos hacerlos a través de una desinversión, entrega de un activo nuestro al portafolio o hacerlo vía aportes en cash. Realmente son decisiones que se toman en la medida en que se materializan los proyectos, porque no tiene ningún sentido en este momento hacer aportes de capital a un vehículo que no tiene en qué invertirlos. Es algo muy parecido a lo que le pasa a un fondo de capital privado, no hace los aportes hasta que no tiene que hacer sus inversiones. Así estamos en este momento.

Alejandro Correa – Construcciones El Cóndor

Juli sobre el tema de las subvenciones, la verdad es que es un monto muy pequeño dentro de los otros ingresos. Normalmente esos otros ingresos traen temas de ajustes en periodos anteriores. Me confirman acá que ese es el ingreso por subsidio de nómina del gobierno.

Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores

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

La primera es cuando esperan recibir los recursos asociados a Cesar Guajira, me queda claro los montos y la etapa en que se encuentra, pero cual es su expectativa para recibir estos pagos.

También, teniendo en cuenta los comentarios de la Dra Luz María acerca de los usos de recursos por recibir para pago de deuda, quisiera entender en ese sentido con qué nivel de deuda esperarían cerrar el año.

La última pregunta es si me pueden actualizar cual es el valor en libros que tienen registrados de las concesiones, por lo menos de las de 4ta generación. Gracias

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Hola Rodrigo buenas tardes. Como bien les dije el Laudo es un fallo contra la nación y eso lo convierte en un activo que es muy valioso y líquido para entrar al sector financiero a descontar. No solamente por lo que es con riesgo soberano si no que adicionalmente tiene una remuneración en intereses muy buena. Independientemente de cómo vaya a pagar la ANI, nosotros estamos en proceso de ver cómo vamos a descontar este activo y esperamos que, a finales de este tercer trimestre o principios del cuarto trimestre, recibir esos recursos vía descuento del activo en el mercado financiero.

En cuanto al nivel de la deuda todo dependerá de como se vayan materializando estos ingresos de recursos, nosotros si esperamos terminar con una deuda muchísimo menor a la del cierre de 2019. Tenemos unas proyecciones importantes en todos los temas de ingresos no recurrentes y de todos estos temas de recursos que estaban atrapados, pero no quisiera comprometerme con un número, con lo que si me puedo comprometerme es que esperamos terminar con una menos a la que teníamos al cierre del 31 de diciembre de 2019.

En cuanto al valor en libros del portafolio de 4ta generación es muy fácil, es el aporte de equity que está entre capital y deuda subordinada en nuestro balance, está alrededor de 1 billón de pesos por nuestras concesiones.

Santiago Acosta - Bancolombia

Muchas gracias a la gerencia del Cóndor por la presentación. Son 2 preguntas: La primera es, independientemente de que se logre el descuento del fallo del tribunal de Cesar Guajira, cuando esperan tener ustedes tener un acuerdo con la ANI sobre la certeza de las condiciones y momento del pago.

La segunda pregunta es, el hecho del fallo favorable y el logro del descuento de la Concesión Túnel Aburrá, como ven la situación de cara a la calificadoradora y a la calificación que tiene la empresa en este momento.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Santiago buenas tardes. Es importante aclarar que el fallo es claro y es un mandato que le dice a la ANI como tiene que liquidar el contrato. Lo que hizo básicamente el tribunal fue ratificar la forma de liquidación de ese contrato, entonces el valor está claro. Cómo lo va a pagar la ANI, pues eso depende de los recursos que ellos encuentren de liquidez en su propio presupuesto o que vayan a la nación a buscar TES, pero es un tema que a mas tardar en un mes tiene que estar definido por la ANI porque tu bien sabes que para los funcionarios públicos, dejar pasar un buen tiempo sin tomar este tipo de decisiones les puede generar un detrimento patrimonial.

Sobre el segundo punto relacionado con la calificadoradora, esperamos que responda no solamente al desapalancamiento sino al cambio de perfil de duración de la deuda que hemos venido logrando y esperaríamos que hubiera una reacción favorable de la calificadoradora si nosotros podemos mantener nuestro performance durante el próximo semestre.

Les agradecemos a todos el acompañarnos en esta conferencia, cuidense mucho y los esperamos para la próxima.