

Maria Isabel López - Comunicaciones

Buenas tardes a todos, les damos la bienvenida a la teleconferencia de resultados de Construcciones El Cóndor correspondiente al primer trimestre de 2022.

En este momento todos los asistentes se encuentran en modo de silencio y les solicitamos su colaboración para mantener su cámara apagada durante toda la teleconferencia. Durante el desarrollo de la teleconferencia los invitamos a hacer sus preguntas en el chat y al finalizar la presentación daremos respuestas a las mismas. Antes de dar inicio les recordamos que esta teleconferencia está siendo grabada.

Durante esta presentación nos acompañará la doctora Luz María Correa – Presidente de la compañía.

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.

Como ha sido habitual en esta llamada, queremos comenzar resaltando los hechos más relevantes del primer trimestre del 2022. También revisaremos la información publicada por el DANE acerca del sector construcción. Posteriormente nos enfocaremos en revisar los resultados de la Compañía en sus dos bloques principales de negocio: Construcción e Inversiones. Por último, revisaremos el desempeño de nuestra acción en el mercado de valores colombiano.

Hechos Relevantes de este primer trimestre de 2022:

En el mes de marzo la Concesión Autopista Rio Magdalena S.A.S notificó a Construcciones El Cóndor la aceptación para continuar la ejecución de las intervenciones, obras y actividades del tramo 1 Remedios – Vegachí de la Unidad Funcional 1, que sumados a la Unidad Funcional 2, componen la totalidad del alcance del Contrato EPC revelado al mercado el 28 de diciembre de 2020.

El Precio Máximo Absoluto de la nueva intervención asciende a \$756.357 millones de pesos y este contrato tiene un anticipo por valor de \$70.000 millones de pesos.

Adicionalmente, la compañía pagó oportunamente en el mes de marzo la serie de bonos emitida el 11 de marzo de 2020, dentro del marco del Programa de Emisión y Colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales en segundo mercado. La suma total de los pagos efectuados de capital e intereses asciende a \$37.348 millones de pesos.

Durante este mismo mes, El Cóndor recibió \$50.000 millones de pesos por concepto de devolución de la retención en garantía del contrato EPC con la Concesión Ruta al Mar.

Es importante hacer esta aclaración que voy a hacer porque vamos a empezar a ver un efecto en los estados financieros. Las concesiones en Colombia en cumplimiento de la IFRIC 12 Acuerdos de

Concesión de Servicios, deben reconocer en el resultado el 100% del gasto financiero que se genera por su endeudamiento a partir de la entrega de cada unidad funcional. Por un periodo de tiempo importante, los ingresos que se generan en las concesiones no alcanzan a cubrir ese gasto, por lo que cada concesión va a arrojar pérdidas contables. Lo anterior, no quiere decir que las concesiones no cumplan con sus márgenes de rentabilidad, sino que dada la naturaleza de Project Finance, este se construye financieramente durante toda la vida del contrato.

Construcciones El Cóndor en sus estados financieros debe incorporar por el método de participación los resultados de las concesiones en donde tiene inversiones y por la anterior explicación comenzará a incorporar las pérdidas contables de sus participaciones en las concesiones. Esto, insisto tiene efectos contables más no tiene impacto en la caja de la Compañía. En consecuencia, van a observar que en nuestro informe mostraremos las cifras ajustadas sin este efecto, con el fin de que se refleje la realidad operacional de la Compañía.

Comportamiento sector construcción

El sector de la construcción continúa creciendo con respecto al año anterior, en este trimestre el incremento de su valor agregado fue de 4.35%. Esto de la mano con un crecimiento del PIB de 8.5% anual denota cómo la economía continúa creciendo a un ritmo superior al esperado.

Como inversionistas y ejecutores seguimos siendo partícipes de la reactivación económica del país, principalmente en las regiones que ven cómo las obras de infraestructura potencian su desarrollo, mejorando las oportunidades y la calidad de vida de las comunidades y es por esto por lo que cabe destacar el importante crecimiento en actividades especializadas para la construcción de edificaciones y obras de ingeniería civil, el cual fue de 5.40% también comparado con el mismo trimestre del año anterior.

Iniciamos el análisis del desempeño de la compañía revisando los resultados acumulados a marzo de 2022:

Los ingresos sumaron 161 mil millones de pesos, manteniéndose en los mismos niveles con respecto al primer trimestre de 2021. Los ingresos de este periodo están impulsados principalmente por los contratos EPC con la Concesiones Autopista Rio Magdalena, Ruta al Mar y Pacífico Tres, y los contratos de construcción de obra pública del proyecto El Toyo y el inicio de la Concesión Ruta al Sur.

El EBITDA fue de 33.418 millones de pesos y la utilidad operacional llegó a 22.445 millones de pesos, equivalente al 5.45% de los ingresos. Este resultado se debe al ritmo de ejecución ascendente que tienen todos los frentes de obra y se equipara con los márgenes de EBITDA generados por la Compañía en los años anteriores a la pandemia y la consecución del nuevo backlog en 2021.

Como se mencionó anteriormente, el EBITDA al cierre de 2022 fue de 33.418 millones de pesos, generando un margen EBITDA de 20,8%. La utilidad operativa fue de 22.445 millones y el margen operativo cerró en 14%, por su parte el Margen EBITDA total que incluye intereses de deuda subordinada para este trimestre fue de 27%.

Los resultados reconocidos por método de participación de las Concesiones Ruta al Mar, Pacífico Tres y VINUS generaron un resultado neto de -\$9.425 millones, lo que llevó a que la Compañía presente un margen neto de -5.85%. Como explicamos en los hechos relevantes, esto generó efectos contables más no tiene impacto en la caja y si se descuenta este efecto, la utilidad neta es de \$6.924 millones y un margen neto de 4.30%.

Este efecto va a reflejarse en los próximos estados financieros de Construcciones El Cóndor por varios periodos y obedece a un ciclo normal de las concesiones por su naturaleza de Project Finance.

Activos:

Continuamos este análisis revisando las principales cifras de la situación financiera de la empresa, donde podemos ver que a marzo de 2022 los activos totales sumaron 2.35 billones de pesos, de los cuales el 41% son activos corrientes y el 59% activos no corrientes. Cabe destacar que el rubro efectivo y equivalentes de efectivo asciende a \$42.625 millones, aumentando un 80.80% con respecto a diciembre de 2021, lo cual muestra una mejor posición de liquidez de la Compañía, lo que le ha permitido cumplir con el pago oportuno de sus obligaciones.

Solvencia:

Al cierre de 2021, la deuda financiera total fue de 678 mil millones de pesos, de los cuales el 50% financian las inversiones en concesiones que ascienden a 1.1 billones de pesos. El 15% de la deuda financiera se atribuye a maquinaria y equipo de transporte, disminuyendo en 5% frente al periodo inmediatamente anterior, y el 35% restante financia el capital de trabajo, esta a su vez presentando una reducción del 12.84% en comparación con el trimestre anterior. En ese sentido, los pasivos a marzo cerraron en \$1.30 billones, de los cuales el 57% son pasivos corrientes y el 43% pasivos no corrientes. Esta disminución de endeudamiento se da gracias a la materialización de eventos de liquidez que se han venido gestionando.

El patrimonio de Construcciones El Cóndor S.A a marzo de 2022, fue de \$1.05 billones de pesos.

Backlog

A marzo de 2022 el Backlog, entendido como el saldo de obras contratadas y por ejecutar, se ubicó en \$3.5 billones de pesos, esta cifra no incluye los ingresos proyectados de Cóndor USA y Agregados San Javier.

Adicionalmente, se encuentra trabajando en el estudio y estructuración de nuevos proyectos con el fin de mantener e incrementar progresivamente la facturación en el largo plazo.

Portafolio de inversiones

concesión Ruta al Mar

Durante este primer trimestre continuamos observando un aumento sostenido a nivel de tráfico y recaudo, cerrando las brechas frente a las cifras proyectadas. Como se puede observar en la gráfica, el tráfico llegó a un nivel de cumplimiento promedio de 87%, el recaudo por su parte al 88% y como hecho a resaltar el recaudo del trimestre fue de \$50.118 millones, cifra más alta en un trimestre en la historia de la concesión. A marzo de 2022 el avance de obra alcanzó un 82.4% en ejecución.

Concesión Pacifico Tres S.A.S

En la concesión Pacífico 3, se observó una mejor dinámica de recuperación, presentado porcentajes de cumplimiento promedio de 118% en tráfico y 85% en recaudo. La obra ya va llegando a un avance del 92% a marzo de 2022.

Como hechos relevantes, cabe destacar que se terminó de desembolsar la totalidad de recursos del crédito en pesos hecho por los financiadores; El peaje Guaico empezó operaciones en diciembre de 2021 con la entrega de la Unidad Funcional 2; y se recibió durante el trimestre la calificación de 5 estrellas de GRESB 2021 (global real state sustainability benchmark) la cual tiene como propósito evaluar la inclusión de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en la gestión de la concesión.

Vinus

Durante este trimestre se asignó a los financiadores los cupos en la refinanciación y se inició la revisión de los documentos correspondientes para los desembolsos.

Composición Accionaria y Evolución del flotante

Resaltamos que el flotante se mantiene estable, alcanzando 714 accionistas a marzo de 2022. La participación de inversionistas continúa siendo liderada por los accionistas patrimoniales y los fondos de pensiones, reflejo de su confianza en la compañía.

Desempeño de la acción

El precio de la acción termina el trimestre en \$700 pesos por acción y la capitalización bursátil alcanzó 402 mil millones. Vale la pena aclarar que el precio de la acción aún no refleja la realidad económica de la compañía.

Estructuración de nuevos proyectos

En relación a nuestra área comercial, nosotros hemos venido trabajando fuertemente en la Alianza con ISA con el fin de participar en los nuevos proyectos de iniciativa pública que el gobierno estará licitando en este semestre. En el mes de marzo se estructuraron las licitaciones de Troncales del Magdalena 1 y 2 y posterior al cierre del trimestre se presentó la licitación de la Troncal 1 y nos e presentó la Troncal 2.

Muchas gracias a todos, con esto damos por concluida la presentación de resultados del cuarto trimestre de 2021.

A continuación, vamos a darle solución a las preguntas realizadas a lo largo de la presentación a través del chat de la teleconferencia.

María Isabel López – Comunicaciones

A partir de este momento daremos respuesta a las preguntas que nos hayan dejado en el chat, si alguno quiere hacerla en estos momentos puede activar el icono de la mano en la aplicación dentro de esta reunión, una vez le demos la palabra puede activar su micrófono para preguntar.

Luz María Correa - Presidente

Hay una solicitud de aclaración en relación a la información relevante de Santana Mocoa.

Recuerden que nosotros teníamos dos contratos en el Putumayo, dos variantes, la variante San Francisco y la variante Mocoa, que estaban en el Consorcio 50% Cónдор, 50% Meco. Con el evento de Meco lo que se hizo fue que se terminaron los contratos que teníamos con Meco, solo nos faltaba este que era este consorcio en el sur. El consorcio se liquida y uno de los tramos que es el de San Francisco, el Consorcio lo sede a un tercero y el otro tramo lo sede al Cónдор.

Esto en el backlog es transparente porque la participación que teníamos en el Consorcio era del 50% y nos quedamos con un contrato del 50%.

Rodrigo Sánchez, de Davivienda corredores pregunta

1. Ya se recibieron los 70.000 millones de anticipo de Río Magdalena y si así fue, cual fue la destinación de este recurso.
2. A que se destinarán los fondos del cashout de VINUS.
3. Como se tiene planteado refinanciar la deuda de corto plazo de la Compañía en los próximos meses o que proporción de la deuda esperan que siga siendo de corto plazo y como buscar ampliar la vida media de esa deuda.
4. En que va la venta de pacífico 3.
5. Que porción del backlog esperan ejecutar en el 2022.

Muchas gracias.

María Isabel López – Comunicaciones

Les vamos a pedir un minuto para estructurar las respuestas de Rodrigo y posiblemente te pidamos repetir algunas de las preguntas.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Rodrigo cuando hablas de los costos indirectos, los que ves en donde?

Porque los costos indirectos se redujeron en relación con que ya la facturación está incrementando y se están generando mayores márgenes de rentabilidad. Pero no sé si esa es la respuesta que estabas esperando.

Rodrigo Sánchez, de Davivienda corredores pregunta

Esa pregunta no la hice yo, la hace Juan Camilo Ávila , no sé si...

Juan Camilo Ávila

Es correcto, yo quería saber a qué se refieren los costos indirectos. Vi una reducción importante en el trimestre y quería entender mejor de que se trata.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Realmente nuestros costos indirectos en la operación son diferentes a los que es directamente de operación. Entonces como el costo indirecto ya se está diluyendo en mayor facturación es por eso que se ve menor.

Juan Camilo Ávila

Pero si te entendería es una especie de costos fijos?

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Si, si, realmente, porque no sé cuales miraste, porque la presentación está englobada.

Juan Camilo Ávila

Los miré en el reporte de los estados financieros separados.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Si quieres a tu e mail te mandamos una explicación más detallada por que la persona encargada de esto no me está acompañando debido a un inconveniente personal.

Rodrigo, si puedes repetir las preguntas

Rodrigo Sánchez, de Davivienda corredores pregunta

Claro que si, si quiere lo voy haciendo una por una

1. Quisiera entender el destino de los recursos del anticipo de Río Magdalena de los 70 mil millones de pesos. Que entiendo ya se recibieron.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

El anticipo no se ha recibido, esperamos recibirlo esta semana. Básicamente el incremento que tiene que hacerse allá de maquinaria y equipo para asumir todo el proyecto completo hace que sea necesaria inversión en este rubro. Y capital de trabajo para el proyecto como tal.

Rodrigo Sánchez, de Davivienda corredores pregunta

2. Quisiera también entender a que se destinarán los fondos que se van a recibir del cashout de VINUS

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Cashout de VINUS vamos a pagar algunos créditos de capital de trabajo y también básicamente es para financiar el incremento de capital de trabajo porque durante el segundo semestre nosotros vamos a iniciar el nuevo frente de Neiva Santana Mocoa que es un frente donde vamos estar facturando muy duro.

Rodrigo Sánchez, de Davivienda corredores pregunta

3. Qué monto del backlog tienen esperado ejecutar en lo que resta de 2022.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Esperamos ejecutar en 2022 aproximadamente 800 mil millones de pesos.

Rodrigo Sánchez, de Davivienda corredores pregunta

4. Nos puede actualizar sobre la venta de pacífico 3.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Recibimos ofertas no vinculantes la cuarta semana de abril y estamos en proceso de due diligence con los que pasaron a la segunda ronda y esperamos tener para la 3ra semana de junio ofertas vinculantes.

Rodrigo Sánchez, de Davivienda corredores pregunta

Cual es el costo de la deuda actual de la Compañía y si van a continuar con la calificación que actualmente hace Fitch o entendiendo que ya se pagaron la totalidad del os bonos, están pensando en no continuar.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Fitch va a hacer una calificación en el mes de junio, pero ya a la luz de que no tiene ningún tema de bonos y el promedio del valor de la deuda con el incremento de tasas de interés que a habido, el promedio del valor de la deuda es del 8%.

Juan Camilo tu puedes escribir tu pregunta al correo de accionistas y ahí te damos el detalle de tu respuesta.

Juan Camilo Ávila

Quería hacer otra pregunta sobre anticipos. Qué anticipos esperan recibir a parte de Río Magdalena y VINUS. ¿A parte de esto esperan recibir algo más?

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Yo quiero aclarar, Rio Magdalena es un anticipo, VINUS es un cashout producto de una refinanciación. Además, esos dos suman un valor importante de alrededor de 200 mil millones de pesos y no esperamos recibir dineros adicionales importantes. Ya el EBITDA que estamos generado con la ejecución y por supuesto el producto de la venta de Pacífico 3.

Miguel

Que pena, no sé si ya la contestaron, pero no me dejaba conectar a la conferencia. Quisiera saber a corte se ve una recomposición del PYG al costo principalmente y eso mejora los márgenes de la compañía. Quisiera saber puntualmente qué estrategias tomaron a corte para esa mejora del EBITDA.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

No, no hay cambio.

Miguel

Si uno ve el cierre del 2021 y compara el corte del 2022 si hay una mejora en el corte y quería saber si es algo puntual.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Si hay un margen mayor pero no hay ninguna recomposición. Osea ya venimos desde diciembre 31 con la misma composición en la información.

Es que el margen ya se ve porque los proyectos ya empezaron a entrar en su curva ascendente entonces ya se ve el margen de los proyectos. Lo que si me parece importante es que hayan entendido todo el efecto que tiene el método de participación de las concesiones porque eso lo van a seguir viendo en todos los estados financieros de nosotros y así va a ser por mucho tiempo hasta que las concesiones empiecen a pagar la deuda.

Buenos muchas gracias a todos, si no tenemos mas preguntas los esperamos en nuestra próxima conferencia y queda el área de atención al inversionista para cualquier pregunta adicional que tengan. Feliz tarde.