

Manuela Rebolledo – Analista de inversiones

Buenas tardes a todos, les damos la bienvenida a la teleconferencia de resultados de Construcciones El Cóndor correspondiente al tercer 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 acompañan la doctora Luz María Correa – Presidente de la compañía y el Alejandro Correa - Gerente de Concesiones.

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. Bienvenidos a esta conferencia del segundo trimestre del año 2022.

Como ha sido habitual en esta llamada, queremos comenzar resaltando los hechos más relevantes del tercer trimestre del 2022. Analizaremos la información relacionada con el sector construcción. Después, revisaremos los resultados de la compañía en sus dos bloques principales de negocio: Construcción e Inversiones. Hablaremos sobre los Criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo. Y terminaremos con el desempeño de nuestra acción en el mercado de valores, la estructuración de nuevos proyectos y, por último, los acontecimientos posteriores al cierre.

En relación a los hechos relevantes del tercer trimestre de 2022.

Tenemos hitos importantes que se consolidaron en este trimestre. El 26 de agosto de 2022, la Concesión VINUS firmó un contrato de refinanciación por un monto total de \$1.3 billones de pesos, y un plazo con vencimiento al 15 de julio de 2030; el contrato de crédito se hizo bajo la naturaleza de sindicado con Bancolombia, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y el IDEA.

Con los recursos del desembolso, la Concesión refinanció la deuda que había contraído durante la etapa de Construcción, se paga a los accionistas los intereses de la deuda subordinada y el remanente abona al capital de la deuda con socios. De esta operación, El Cóndor recibió \$75 mil millones de pesos los cuales se destinaron al prepagó de créditos y capital de trabajo.

También es importante mencionar que durante este trimestre se radicó la solicitud ante la Superintendencia Financiera de Colombia, para la renovación y ampliación del plazo de la oferta pública de las emisiones de Bonos y/o Papeles Comerciales con cargo al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales en segundo mercado, por un plazo de 5 años adicionales.

Finalmente, durante el 2022 la compañía viene reconociendo las pérdidas contables de las concesiones, dado que en esta etapa los gastos financieros sumados a la amortización de la inversión realizada superan los ingresos contables. El Cóndor reconocerá pérdidas por método de participación hasta que esto se regule.

Comportamiento sector construcción

En cuanto al comportamiento del sector de la construcción, muestra señales de recuperación especialmente en el segmento de obras civiles dentro del PIB el cual aumenta frente al mismo trimestre del anterior año 3.82% y su índice de producción incrementa 1.5% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. También, observamos un incremento generalizado en el precio de los insumos críticos, siendo el acero y el asfalto los que más han impactado nuestro negocio en el recorrido del año.

Vamos a mirar entonces los resultados acumulados a septiembre de 2022:

Los ingresos sumaron 638.419 millones de pesos, con un incremento del 57.86% en relación del tercer trimestre de 2021. El incremento refleja la curva ascendente en la ejecución de las siguientes obras:

EPC con la Concesiones EPC Autopista Rio Magdalena, EPC Ruta al Mar y EPC Pacífico Tres, obra pública El Toyo y Putumayo con el Invias y el contrato de normalización con la Concesión Ruta al Sur. Al corte de septiembre, la Compañía superó la facturación de 2021 la cual fue reportada en \$566.393 millones.

En este trimestre alcanzamos un EBITDA de 102.140 millones de pesos y un margen EBITDA de 16%, aumentando con respecto al margen EBITDA del año 2021 el cual fue de 12.62%. La utilidad operacional ascendió a 55.769 millones de pesos con un margen operativo de 8.74%.

P&G y márgenes

Los resultados reconocidos por método de participación como les comente anteriormente y la diferencia en cambio neta no realizada generaron un resultado neto de - \$57.136 millones, lo que llevó a que la Compañía presente un margen neto de -8.95%. Insisto en que estos rubros presentan efectos contables más no tienen impacto en la caja de la Compañía. Si se descuenta este efecto la utilidad neta es de \$4.178 millones, generando un margen neto de 0.65%.

Este efecto se viene reflejando y seguirá así por varios periodos mientras las concesiones comienzan a generar una utilidad contable, comportamiento que obedece al ciclo normal de estos negocios.

Es importante mencionar que el gasto por intereses aumentó 56.71% con respecto al tercer trimestre de 2021, de este efecto, el 51.86% se debe al incremento de las tasas de interés y el 4.85% es explicado por el aumento del endeudamiento de la Compañía.

Activos

Miremos ahora nuestros activos, podemos ver que a septiembre de 2022 los activos sumaron \$2.41 billones, de los cuales nuestro portafolio de inversiones a valor en libros es de \$1 billón. Y tenemos unos activos corrientes y no corrientes es 62% y 38% respectivamente. Es importante destacar que la disminución en las inversiones es explicada principalmente por la materialización del Cashout de Vinus y la venta de nuestra participación en la Concesión Vial de los Llanos.

Pasivos

En cuanto a los pasivos, estos cerraron en tercer trimestre en \$1.41 billones, 85% pasivo corriente y 15% pasivo no corriente. El aumento en el pasivo corriente se debe a que el vencimiento del crédito estructurado, que está garantizado con la concesión pacifico tres, se da en menos de un año. Esto no genera un efecto negativo en la liquidez de la Compañía, dado que la Concesión Pacífico 3 fue clasificada como un activo mantenido para la venta y es la fuente de pago del crédito estructurado.

Solvencia

Al cierre del tercer trimestre, el endeudamiento de la Compañía se mantuvo en los mismos niveles con respecto a diciembre de 2021, logrando una disminución del 6.27 % del endeudamiento reportado al cierre de junio de 2022.

Tenemos una clasificación de la deuda de la siguiente manera:

- \$429.387 millones de pesos deuda que tiene como fuente de pago los ingresos relacionados con el portafolio de inversiones
- \$243.506 millones deuda de capital de trabajo para nuestra actividad en construcción
- \$88.074 millones leasing de maquinaria y equipos que utilizamos en nuestra actividad de construcción
- y, por último, \$44.629 millones de pesos son obligaciones financieras y leasing de las operaciones conjuntas, en consorcios y uniones temporales.

Finalmente, entonces el patrimonio de Construcciones El Cóndor S.A. cerró este trimestre en \$1 billón de pesos.

Backlog

Miremos nuestra evolución del Backlog que a septiembre de 2022, se ubicó en \$3 billones de pesos, esta cifra no incluye los ingresos proyectados de Cóndor Investment y explotación minera de Agregados San Javier.

Portafolio de inversiones

Con lo anterior, terminamos la primera parte de la presentación vinculada a los resultados financieros a septiembre de 2022. A continuación, veremos el portafolio de inversiones en concesiones de la compañía y el estado de avance en la ejecución de las obras.

Concesión Pacifico Tres S.A.S

La concesión Pacifico Tres no solo recuperó, sino que superó niveles de tráfico prepandemia. Como hitos relevantes, finaliza el proceso de votación con financiadores aprobando nuevas fechas del LSD y PCD. Por otro lado, continúan avances en la UF5, 27.5 km están en proceso de verificación por parte de la interventoría y el poliducto logra un avance del 83.9%.

El avance de obra de la concesión se encuentra en 94.7%.

Concesión Ruta al Mar

El tráfico en la concesión se acerca cada vez más a niveles proyectados. Como hitos relevantes tenemos que la retribución se ubicó en 84.13%, el recaudo trimestral presentó un aumento de 13% con respecto al anterior trimestre, se lanza votación para aprobar el prepago del tramo A con el fin de mejorar la rentabilidad de los socios y el cobro regular del peaje La Caimanera se interrumpió temporalmente desde el 16 de septiembre por solicitud de las comunidades.

Por otro lado, la concesión cuenta con un porcentaje de ejecución de 85.6%.

Criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo

En el ejercicio de nuestra operación interactuamos con actores de diferente naturaleza; esta realidad hace necesaria la comprensión de las necesidades, expectativas y oportunidades particulares de aquellos actores, comunidades o grupos de interés que están impactados en la gestión de proyectos de ingeniería. Resultado de este diálogo, establecemos nuestros temas materiales priorizando acciones sobre estos impactos más significativos que los podemos resumir en 3 cosas.

- Construimos futuro invirtiendo en el presente articulando nuestras iniciativas voluntarias y contractuales; resaltamos la inversión de 400 millones de pesos que realizamos a través de la Fundación El Cóndor aportando al desarrollo de las comunidades anexas a los proyectos que desarrollamos.
- Somos un empleador referente que crea y mantiene las condiciones necesarias para generar un empleo de calidad, priorizando la contratación de mano de obra local que representa un 43 % de nuestros colaboradores y creamos sinergias construyendo desde la diversidad, donde las mujeres representan el 39 % en los cargos de liderazgo.

- En el marco de nuestra operación hemos emitido 40 mil toneladas de CO2 y hemos compensado el 63% de nuestras emisiones a través de la compra de bonos de carbono.

Composición Accionaria y Evolución del flotante

Continuando con la revisión de los temas principales de nuestra compañía, resaltamos que el flotante está compuesto por 468 accionistas a septiembre de 2022. La participación de inversionistas continúa siendo liderada por los accionistas patrimoniales y resaltamos que el grupo Mercantil Colpatria, compró a través de VINCE BUSINESS COLOMBIA S.A.S un total del 10,6% del flotante, lo cual reafirma la posición de valor que tiene la compañía como uno de los principales jugadores del sector.

Comportamiento de la acción

El precio de la acción termina el trimestre en \$1.200 pesos, mostrando una valorización significativa de 86% con respecto al trimestre anterior.

Estructuración de nuevos proyectos

Continuamos trabajando en la constante en la generación de Backlog mediante estructuración de proyectos de iniciativa privada y pública. Actualmente, estamos trabajando en 2 proyectos de iniciativa público-privada, que se están estructurando.

También, somos partícipes de 2 licitaciones de obra pública este trimestre específicamente estuvimos en el el circuito Huila Obando-Isnos y Vías Barichara – Zapatoca y San Gil.

Adicionalmente, nos encontramos trabajando en el estudio y estructuración de nuevos proyectos por 4.1 billones de pesos con el fin de mantener e incrementar progresivamente la facturación en el largo plazo.

Acontecimientos posteriores al cierre

Nos complace informar que el comité IR de la Bolsa de Valores de Colombia, aprobó el otorgamiento del Reconocimiento Emisores IR a Construcciones El Cóndor S.A., el cual tiene vigencia de un año.

Este reconocimiento es otorgado a las empresas que voluntariamente adoptan los mejores estándares de revelación de información, buscando fortalecer su relación con los inversionistas, lo cual ubica a Construcciones El Cóndor como una empresa líder en buenas prácticas en la revelación de información.

Muchas gracias a todos por estar aquí, vamos a darle paso a las preguntas que tengas en relación a lo que les acabamos de exponer.

Manuela Rebolledo – Analista de inversiones

A partir de este momento daremos respuesta a las preguntas que nos han llegado a través del chat. Tomaremos un minuto para estructurar la respuesta en orden de llegada. Si alguno no ha dejado su pregunta en el chat y quiere hacerlo en estos momentos puede activar el icono de mano de la aplicación de teams dentro de esta reunión. Una vez le demos la palabra puede activar su micrófono para preguntar.

Ana Aguasca, de Davivienda corredores pregunta

Bueno, tenía varias preguntas. Puntualmente, si nos pudieran por favor compartir la razón por la cual el cash out de Vinus se redujo nuevamente y quedó en 75.000 frente a los 96.000 millones anunciados el trimestre pasado. Igualmente, pues nos compartieron el destinamiento de estos recursos de este cash out de estos recursos que sería para el pago de créditos y capital de trabajo, nos pueden ampliar un poco más. Eso puntualmente, no se si digo las otras preguntas ya o más adelante. Igualmente, si nos podían dar un frente al proceso de desinversión de pacifico tres y en cuanto a la deuda que tasa están obteniendo en sus créditos de capital de trabajo o de constructor y si tienen planeado realizar una emisión para reperfilarse la deuda que tienen en el corto plazo o anticipar con el sector bancario. Eso sería todo.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

1. Bueno, empiezo contandote acerca del cash out de vinus, realmente en este cash out la reducción se debió básicamente al tema de reconocimiento que le debe hacer la ANI, o el gobierno a la concesión en relación al peaje de niquía que fue el peaje que dejó de cobrarse, este peaje tiene un reconocimiento específico dentro de la concesión pero debido a que hubo un cambio de gobierno y no se tenía todavía la certeza cuál era el mecanismo con el cual la ANI iba a compensar este ingreso, preferimos bajar eso de nuestro cash out y a la espera que se defina este mecanismo y en ese momento mirar como se refinancia ese tramo de ese ingreso. El 50% fue a prepago de deuda al banco de occidente al banco de bogota y bancolombia y el otro 50% se quedó como capital de trabajo dentro de la compañía.

En relación al de pacifico tres, nosotros ya estamos en la negociación de un ASPE con el comprador del activo, esperamos cerrar este ASPE antes de que termine el año para empezar con el cumplimiento de las condiciones precedentes que nos llevarían al desembolso del pago por la venta del activo.

En relación al costo de la deuda de capital de trabajo, estamos en un promedio del IVR + 7,5 y en relación a la pregunta de una emisión, realmente en el corto plazo estamos analizando cual va a ser la estructura más óptima que le vamos a dar a nuestro capital de trabajo, una vez hagamos el pago de nuestra deuda relacionada. Con las inversiones que es básicamente alrededor de unos 430.000 millones de pesos y pues tenemos abiertas todas las opciones, pues como ven nosotros renovamos nuestro plan de emisión de bonos con la super.

Esta es la respuesta a las preguntas que me diste.

Ana Aguasca, de Davivienda corredores, muchas gracias

El plan de desinversión de concesiones pues es el que estamos haciendo con pacífico tres y las otras concesiones que nos quedan son básicamente Vinus y Ruta Al Mar, las tenemos en un proceso de consolidar los ingresos que ellas generan para definir cuál es la ruta que vamos hacer con ellas, si vamos a esperar dividendos o si hay alguna buena oportunidad para una desinversión pues lo haremos, pero por ahora el plan de desinversión es la venta de pacífico tres que se debe concretar antes de terminar el año.

El estimado de ventas para el 2023 no lo podemos dar nosotros, es una atribución de la asamblea de accionistas que en el momento en el que se le presente no solamente los resultados al cierre del año, sino también como esta el recibo de la venta de pacífico tres, pues tomará las decisiones que sean pertinentes. Nosotros como administración no podemos definir dividendos.

Manuela Rebolledo – Analista de inversiones

Si no hay más preguntas damos por terminada la teleconferencia del tercer trimestre de 2022, muchas gracias y feliz tarde.