

Operador

Bienvenido a la teleconferencia de resultados segundo trimestre de Construcciones El Cóndor de 2019. Mi nombre es Ana, 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 tengan en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Durante la reunión nos acompañarán la Dra. Luz María Correa – Presidente, Ana María Jaillier – Vicepresidenta Ejecutiva, Adriana Gallego - Gerente de Operaciones 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, hoy vamos a hacer la presentación de los resultados del segundo trimestre y acumulados al mes de junio de 2019.

Antes de iniciar, queremos reiterar el mensaje que hemos venido dando en anteriores conferencias en relación con la distorsión que genera en los EEFF consolidados, el hecho de consolidar con las concesiones porque estas tienen un comportamiento de Project finance, específicamente, en estos resultados vamos a evidenciar la distorsión que le genera a los análisis la etapa final de una concesión. Por eso los seguimos invitando y nuevamente reiteramos, que los análisis de la compañía se hagan con los estados financieros separados.

Para comenzar, vamos a hacer un resumen de los hechos más relevantes del periodo, después haremos un breve análisis del comportamiento del sector de construcción, con el fin de contextualizar la información que se presentará y luego hablaremos de nuestro desempeño haciendo énfasis en el análisis financiero de los resultados separados y presentando los consolidados. Miraremos nuestro Backlog, haremos un repaso del comportamiento de nuestro portafolio de inversiones, composición accionaria, desempeño de nuestra acción y finalmente los acontecimientos posteriores al cierre del trimestre.

Hechos relevantes:

Durante el segundo trimestre del año, estos son los hechos más importantes

Continuamos avanzando con ISA (Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P) en la constitución del vehículo de inversión, y paralelamente a esto, también estamos trabajando en la exploración de alternativas de inversión conjunta conforme con el Acuerdo Marco de Inversión, firmado en diciembre de 2018. También estamos haciendo el *due diligence* de nuestras inversiones que van a pasar al vehículo que se conformará con ISA.

Hemos puesto a disposición de la concesión Ruta al Mar las unidades funcionales 1 y 3, en el último trimestre obtuvimos un acta de terminación parcial de la unidad funcional 3 y estamos esperando la liberación de la retribución, igualmente, el concesionario Ruta Al Mar continúa avanzando con la ANI en la obtención del acta de terminación de la unidad funcional 1.

La compañía continúa su esfuerzo por mejorar la liquidez de la mano de aumentar la duración de su deuda financiera y mejorar la rotación de sus cuentas por cobrar. Durante el trimestre se empezó a evidenciar el aumento de los pasivos no corrientes, mientras se espera que la disminución de activos corrientes se pueda evidenciar durante el tercer trimestre con la amortización de cuentas por obra ejecutada y pendiente de pago asociadas a los tramos norte del proyecto Ruta al Mar.

Comportamiento del sector de infraestructura:

Estamos incluyendo aquí los datos que se hicieron públicos ayer, que son unos datos bastante buenos para la economía del país.

Durante el segundo trimestre del año El PIB creció un 3% y los analistas concuerdan en que se espera que, para el cierre del año, este valor esté por encima de este 3%.

Específicamente el crecimiento en el sector de construcción de carreteras y vías de ferrocarril fue del 13,9 %, un valor bastante importante en relación con el segundo trimestre del 2018. Este excelente comportamiento se da gracias al nivel de ejecución que se está dando en los proyectos de cuarta generación y esto refleja el esfuerzo que realizó el gobierno en su primer año de gobierno para destrabar los diferentes proyectos. Adicionalmente, esto nos confirma la tesis de que la infraestructura es el gran jalonador para el crecimiento de la economía.

Vamos entonces a concentrarnos ahora en los estados financieros separados y acumulados a junio de 2019:

- Los ingresos acumulados a junio de 2019 por actividades ordinarias fueron de \$413.186 millones, con un incremento del 1.93%, frente a junio de 2018.
- El EBITDA acumulado a junio del 2019 fue de \$ 64.055 millones, equivalente al 15.5% de los ingresos por actividades ordinarias, que comparado con el EBITDA acumulado a junio del 2018, representa un crecimiento del 38%.
- Antes de impuestos, la compañía registra una utilidad de \$3.236 millones, la cual, comparada con la utilidad operativa, se ve afectada de forma importante por el efecto contable de la caída en valor de la inversión en la concesión Transversal de las Américas, que se encuentra en etapa de terminación y cierre. Este resultado incorpora una provisión de impuestos del orden de \$16.316 millones. Esta provisión, está asociada exclusivamente

a la actividad de construcción, que es la que genera utilidades importantes en este semestre acumulado para la compañía.

- Al incluir el resultado de las inversiones por el método de participación, se genera una pérdida de \$13.079 millones. Como les decimos, esta pérdida está asociada en su totalidad al resultado de la concesión Vías de las Américas, que afectará temporal y contablemente a la compañía durante este periodo.

Para contexto de ustedes, la Concesión Vías de las Américas pertenece a la tercera generación de concesiones viales y fue adjudicada en el mes de agosto de 2010. El cronograma inicial de este proyecto estimaba su terminación para el año 2016, su plazo de ejecución se vio ampliado debido a acontecimientos diversos que estaban por fuera del control del concesionario, que se convirtieron en eventos eximentes de responsabilidad y por controversias relacionadas con aplicación de las especificaciones y alcance del contrato. No obstante, se prevé que su conclusión y reversión definitiva será para el mes de diciembre de 2019, a la fecha estamos reportando un 98.5% de avance en ejecución y un 80.5% de reversión de los tramos intervenidos.

En la ejecución de este proyecto se han cumplido a cabalidad con las obligaciones a los diferentes grupos de interés (cliente, financiadores, comunidades, proveedores, empleados). Para lograr cumplir con estas obligaciones, los accionistas han asumido el impacto económico derivado del desplazamiento en el tiempo de las intervenciones, además de las demoras en la reversión y de las múltiples controversias que hoy están en solución bajo los diferentes mecanismos previstos en el contrato. La concesionaria espera recibir resultados positivos a futuro, relacionados con estas controversias que permitan mitigar el impacto negativo que está generando en los estados financieros de los socios.

Vamos a revisar entonces los estados financieros separados para el segundo trimestre:

- Los ingresos por actividades ordinarias del segundo trimestre de 2019 fueron \$180.761 millones, con una caída del 11.87% frente al mismo periodo de 2018. Como siempre hemos comentado, estas caídas o incrementos drásticos trimestre a trimestre en nuestra facturación, están asociadas a la estacionalidad de las actividades que se ejecutan en los diferentes proyectos.
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$166.753 millones y representaron un 92.25% de los ingresos por actividades ordinarias, esto genera una utilidad bruta de \$14.008 millones.
- La utilidad operacional del trimestre arroja un resultado de \$ 644 Millones, debido a un error en la clasificación de otros gastos financieros que no corresponden al resultado

operacional, el cual identificamos después de la trasmisión a la super financiera. El resultado correcto del trimestre es de \$2.975 millones, en línea con lo reflejado en el resultado acumulado a junio, donde si se clasificó correctamente.

- La pérdida neta del segundo trimestre de 2019 es de \$44.272 millones que está asociada específicamente al efecto generado por método de participación de la Concesión Vías de las Américas.

Miremos el activo:

- A junio 2019, los activos totales sumaron \$2.39 billones y estuvieron conformados en un 43.21% por activos corrientes y un 56.79% por activos no corrientes.
- A junio de 2019, el valor en libros del portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura gestionado por la Compañía es de \$880.458 millones. Es importante resaltar que la caída en el valor del portafolio se asocia directamente al deterioro contable que se hace por el efecto de la concesión de Traversal de las Américas.

El pasivo:

- Los pasivos totales sumaron \$1.39 billones y su composición fue 66% pasivos corrientes y 34% pasivos no corrientes. Resaltamos aquí los esfuerzos que viene haciendo la compañía para mejorar el perfil de su deuda al aumentar la duración promedio de esta en forma considerable, lo cual se ve reflejado en una mayor participación de los pasivos no corrientes sobre el total de pasivos, pasando de un 20% en diciembre de 2018 al 34% para el cierre del trimestre.
- Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo se incrementaron un 14.44% comparadas con diciembre 2018, cerrando el trimestre en \$567.611 millones. El anterior crecimiento está asociado al aumento de cuentas por cobrar derivadas de la actividad de construcción, particularmente en el proyecto Ruta al Mar. En dicho proyecto se ha presentado una retención de los desembolsos asociados a los tramos del norte debido a condiciones precedentes relacionadas con temas ambientales. Para superar esta situación, actualmente la Concesión está trabajando con sus financiadores, los bancos locales, separando los tramos que han tenido retos ambientales de los restantes que vienen avanzando normalmente en su ejecución. Se espera que Construcciones el Cóndor que es el EPCista, reciba el pago de dichas ejecuciones para regularizar el flujo de estas cuentas por cobrar durante el siguiente trimestre.
- En cuanto al leasing financiero para compra de maquinaria, las obligaciones se ubicaron en \$188.796 millones manteniendo valores muy cercanos a los del cierre de 2018.

- El endeudamiento financiero total (bancos más leasing financiero), calculado sobre el total de activos, cerró en el 31.62%, aumentando solo un 2.28% desde diciembre de 2018. Se continuarán realizando gestiones encaminadas a la liberación de caja atrapada en proyectos como Ruta al Mar y Transversal de las Américas para disminuir este nivel de endeudamiento. La compañía reafirma su objetivo de disminuir los pasivos financieros, con los recursos de la liberación de caja y de la cesión de participación en los proyectos que hacen parte del portafolio, en línea con la alianza que tenemos con ISA (Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P).

Estados Financieros consolidados a junio de 2019

- Los ingresos operacionales fueron de \$423.767 millones, incluyen \$420.103 millones por prestación de servicios a junio de 2019, de estos últimos el 97% fueron generados por Construcciones El Cóndor y el 3% restante fue generado por la Concesión Cesar Guajira, Concesión Vías de las Américas y Condor Investments USA.
- Los costos operacionales a junio de 2019 fueron de \$457.166 millones, los cuales presentaron un aumento de 5.1% respecto al mismo periodo del 2018 y generaron una pérdida neta de \$47.640 millones. Los anteriores resultados fueron afectados por la consolidación de los estados financieros de la Concesión Vías de las Américas S.A.S.

Aclaremos entonces que, debido a la distorsión que genera la fase final de la concesión Transversal de las Américas en los estados de resultados consolidados y contables del trimestre acumulados a junio, no se hace análisis de otras variables del P&G, toda vez que esta inversión representa el 90% de las diferencias entre el P&G separado y consolidado.

En el Balance:

- Tenemos a junio de 2019 consolidado, activos por \$2.64 billones, conformados en un 49% por activos corrientes y un 51% en activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.64 billones y estaban compuestos por un 71% por pasivos corrientes y un 29% en pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo, que son los créditos bancarios más operaciones de leasing tienen un valor de \$769.475 millones y se incrementaron en un 10.92% respecto a diciembre de 2018.

Hasta aquí entonces el análisis de la situación financiera consolidada y separada del trimestre y a junio de 2019.

Backlog

Nuestro backlog a junio 2019 se encuentra en \$1.5 billones. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada durante el trimestre (descontando dividendos y los ingresos no asociados a servicios de construcción) de \$177.652 millones.

Nuestro Portafolio de inversiones:

Concesión La Pintada S.A.S-Antioquia

- En este trimestre, este proyecto alcanza un avance en su ejecución en un 67%. El anterior avance se concentró en los frentes de obra correspondientes a las unidades funcionales 2, 3 y 4.

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

- Este proyecto tiene un avance del 55.1% en su ejecución y este avance se está dando en los frentes de las unidades funcionales 2, 3, 4 y 5.
- Durante estos trimestres se enfoca en gran parte los esfuerzos de ejecución para cumplir la entrega de las UF 3 y 4 para el mes de octubre.

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

- La obra de Hatovial como saben está 100% construida, esta es una concesión que continúa con la operación y el mantenimiento. Esto deberá realizarse hasta alcanzar el ingreso esperado, que está proyectado para enero 2020.

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

- En este trimestre el avance se concentró en frentes de obra correspondientes a las unidades funcionales 1, 2, 3 y 5. Al cierre del trimestre la concesión reportó un avance del 36%.

Concesión Vías de las Américas S.A.S - Zona norte de Colombia

- Con corte al segundo trimestre de 2019 la concesión reporta un avance de obra del 98.5% y una reversión del 80.5%. Como se mencionó anteriormente, el proyecto está próximo a finalizar ejecución y se espera su reversión definitiva para el mes de diciembre.

Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.S – Antioquia

- Al finalizar junio del 2019 el proyecto estaba próximo a finalizar ejecución, ultimado detalles para la entrega de obras y puesta en operación de acuerdo con las fechas contractuales.

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

- Se continúa con las mesas de trabajo entre en ccesionario y la ANI para encontrar la viabilidad del proyecto de acuerdo con lo proferido en el laudo del 28 de febrero de 2019.

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

- Con corte al segundo trimestre del año 2019 la concesión alcanza un avance del 33%.
- En este trimestre se obtuvo un acta de terminación parcial de la unidad funcional 3 y se espera una pronta liberación de la retribución. También se sigue trabajando con la ANI en el acta de terminación de la unidad funcional 1.
- Es importante resaltar que hasta la fecha no se estaba viendo afectado el avance de obra por el no desembolso de los recursos por parte de los bancos para la ejecución de la unidad funcional 7.3, pero el esfuerzo de caja que esto genera para el EPCista hace insostenible el ritmo de ejecución el cual podrá verse afectado este ritmo para el próximo trimestre.

Hasta aquí el reporte a cerca de nuestro portafolio de inversiones.

Vamos a mirar la composición accionaria y la evolución de nuestra acción:

El flotante que se tranza en la bolsa, que es el 20% de la compañía, no se registra ningún cambio importante en la composición de accionistas de un trimestre a otro.

Dentro de ese flotante tampoco se observan variaciones a resaltar, los fondos de pensiones y personas jurídicas, en su mayoría inversionistas profesionales, cuentan con alrededor del 86% de este flotante.

En relación con el desempeño de la acción:

Al finalizar el primer semestre del año la acción mostró una variación positiva del 20%, cerrado en \$ 1260 pesos, variación que incluso estuvo por encima del 16.22% que alcanzo el índice COLCAP.

Con cierre a junio de 2019, la capitalización bursátil de la compañía fue de \$723.701 millones y el rendimiento vía dividendo se ubica en 4.2%, que se mantiene por encima de la inflación.

Acontecimientos posteriores al cierre:

Ayer jueves 15 de agosto se realizó el acto protocolario de entrega, inauguración y puesta en servicio del proyecto Túnel de Aburrá Oriente, proyecto que conectará al área metropolitana de Medellín con el Valle de San Nicolás, donde se encuentra ubicado el Aeropuerto Internacional José María Córdova que sirve a Medellín y donde la compañía tiene una participación del 12.5% de la concesión.

En relación con el Acuerdo Marco de inversión firmado con ISA, estamos muy cerca a la constitución del vehículo y paralelamente se ha venido trabajando en las debidas diligencias para la cesión de participaciones que hará Construcciones el Cóndor de sus activos en concesiones al vehículo y en el área comercial estamos evaluando las diferentes oportunidades del sector.

Muchas gracias a todos, con esto damos por concluida la presentación de resultados del segundo trimestre y abrimos el espacio para las preguntas.

Operador

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

Juliana Aguilar – Bancolombia

Hola muy buenas tardes. Muchas gracias a Luz María por la presentación.

Tengo dos preguntas:

La primera sobre el proyecto Transversal de las Américas y dado que se espera la reversión total del proyecto en diciembre, ¿Podríamos seguir viendo los resultados consolidados del Cóndor afectados por esta concesión en lo que resta de 2019?

La segunda pregunta es sobre el endeudamiento de la compañía, pues sabemos que se está haciendo un esfuerzo por mejorar la liquidez y aumentar la duración de la deuda financiera. Me gustaría conocer si de pronto hay algún objetivo de apalancamiento en términos de deuda neta EBITDA.

Muchísimas gracias

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Bueno, la primera pregunta. Nosotros ya hicimos lo que teníamos visible y se hicieron los asientos necesarios en Transversal de las Américas. Para el próximo trimestre no vemos nada diferente a lo que estamos mostrando ahora. Para fin de año, con el cierre, esperamos tener una visibilidad mayor y en ese momento se harían los ajustes que fueran necesarios; pero no se ven en este momento para el próximo trimestre efectos diferentes a los que ya mostramos.

La segunda pregunta la va a contestar Alejandro Correa

Alejandro Correa -Construcciones El Cóndor

Juliana, sobre el objetivo de deuda financiera sobre EBITDA, como lo contaba ahorita Luz María, a través de la venta de activos estamos aplicando un plan de desapalancamiento que nos debería

llevar en el corto y mediano plazo a cumplir con la expectativa que nos plantea la calificadora para mejorar nuestra calificación de riesgo, encontrando un nivel de endeudamiento del orden de 2.3 veces a 3 veces el nivel de EBITDA. Esto para los EBITDA proyectados puede ser del orden de 400 a 500 mil millones de pesos de endeudamiento.

Juliana Aguilar – Bancolombia

Ok y me podrían dar un plazo ¿Mas o menos para cuando estarían estimando alcanzando este nivel de apalancamiento?

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Nuestro acuerdo marco de inversión con ISA, plantea unos *cash out* de nuestras inversiones al enviarlas a este vehículo para este primer semestre. Por temas de *due diligence* y temas internos entre ISA y nosotros nos ha tomado un poco mas de tiempo. En este semestre estamos haciendo todos los cronogramas para tratar de cumplirlos, pero como bien sabrás depende todo de unos *due diligence* y no podemos comprometernos con fechas exactas para esto.

Operador

Tenemos una pregunta de Rodrigo Sánchez de Davivienda Corredores. Puede iniciar su pregunta

Rodrigo Sánchez - Davivienda Corredores

Buenas tardes, muchas gracias por la presentación. Yo quisiera que me confirmaran por favor si se recibieron los 15 mil millones que estaban esperando de la Concesión Guajira, que habían anunciado en la llamada de resultados del trimestre pasado; y si la expectativa de recibir el remanente de 115 mil millones de esta misma concesión se mantiene para lo que queda del año o de alguna manera están viendo que se puede posponer un poco más.

Y mi otra pregunta es si nos puedes comentar un poco sobre la investigación por parte de la Super Transporte a la Concesión Ruta al Mar por unos aparentes incumplimientos en algunas acciones de mejora que se habían requerido.

Muchas gracias.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

En relación con los temas de César Guajira nosotros teníamos desde enero la audiencia de conciliación para que el tribunal accediera a que la ANI pagara con TES los 15 mil millones. Hubo unos aplazamientos solicitados por la ANI para ese tribunal y el tribunal lo que dijo es que nosotros ya habíamos llegado a un acuerdo con la ANI en esa liquidación y que ellos no eran competentes para fallar frente a esos 15 mil millones. Que simplemente la ANI tenía que pagar, entonces dio

orden de pago, pero no dio lo que la ANI estaba esperando, una conciliación en tribunal. Le dijo: Pague que usted no tiene nada que conciliar.

La diferencia entre eso es grande y es que, si le hubiera dado la orden de pago a través de una conciliación, la ANI hubiera podido usar unos TES y pagar. Pero como le dijo, usted ya liquidó y tiene que pagar, la ANI está en este momento buscando los recursos para hacer el pago. Está apropiando los recursos de los 15 mil.

En relación con el excedente que está en el tribunal de arbitramento, lo que tenemos es que ya tuvo audiencia de instalación y de acuerdo con los cronogramas que tiene este tribunal, estamos esperando fallo para el mes de marzo del 2020.

Adriana Gallego – Construcciones El Cóndor

Buenas tardes, les habla Adriana Gallego para contestar la segunda pregunta en relación con el proceso que hay en curso con la Super Transporte en función de la concesión Ruta Al Mar.

Esto básicamente obedece a un enfoque desalineado de las expectativas de la Super Transporte respecto de las diferentes intervenciones y etapas del contrato de concesión con relación a algunos tramos de esta. Eso significa que la Super Transporte ha estado requiriendo unos niveles de servicio superiores a los que tiene estipulados el contrato para ciertos tramos de la concesión, puesto que estos aun no han entrado en la etapa de intervención que le corresponden. Entonces esto es un proceso más de aclaración, porque están analizando el tramo como una unidad funcional ya intervenida y esas unidades funcionales aun no han estado bajo esa etapa.

De todas formas, eso no es un aspecto material, de esto no se puede derivar nada importante respecto del contrato, puesto que están las certificaciones, incluso, las afirmaciones por parte de la interventoría del proyecto y de la ANI respecto del cumplimiento a cabalidad de los indicadores en las diferentes etapas para cada una de las unidades funcionales.

Operador

Tenemos una pregunta de Sergio Vélez de Credit Corp Capital.

Sergio Vélez - Credit Corp Capital

Buenas tardes, dos temas. Con respecto a Túnel de Oriente, queremos saber en que línea sigue la compañía, si posiblemente van a participar en algún acuerdo que haya en esta concesión.

Sobre la segunda, quisiéramos tener más color sobre cómo va el proceso con ISA. Respondemos nosotros que, de alguna manera la caída del 14 % que ha tenido la acción en dos días, puede ser una regular interpretación de los resultados. Pero queremos conocer en qué va este proceso.

Y por último si han vuelto a tener en la mesa el tema de la compra de acciones.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

A ver, te cuento del Túnel. Ustedes han visto que hemos sido muy consecuentes con nuestras estrategias de desinversión en activos maduros y en la medida de que existan ofertas que satisfagan nuestras expectativas de valor de estos activos, serán evaluadas. Más de eso no te puedo decir.

Con relación a ISA, como les comenté en la exposición de los resultados, seguimos trabajando muy duro, no es falta de trabajo, es que hay que hacer mucha gestión y hay que ir haciendo muchas etapas para constituir un vehículo con una empresa como ISA, entonces, estamos trabajando y como les digo, estamos muy próximos ya ha materializar el vehículo. Como sabíamos que eso era lento, no nos quedamos quietos en relación con el *due diligence* de los activos que se van a aportar a ese vehículo, que adicionalmente, no solamente es nuestro aporte, si no que generan un *cash out* para esta compañía. También se tienen equipos de las dos compañías muy activamente en el tema comercial, evaluando oportunidades y posteriormente, las oportunidades que se decantan y se ven interesantes, se pasan a los equipos técnicos y financieros. Entonces, si bien el vehículo no está constituido, realmente estamos trabajando como si estuviéramos ya en una compañía conjuntamente. Ese es todo el color que te puedo dar de ISA.

Sobre la última pregunta de recompra, yo no sé de donde sale si “retomar” porque nosotros nunca hemos tenido en esta compañía una política o alguna afirmación en relación con la recompra de acciones. No se ha levantado nunca esta afirmación. Y estamos de acuerdo contigo de que la caída en la acción es un mal entendimiento por más que tratamos de hacer una nota anexa a los estados financieros lo más clara posible. Entendemos que la gente lo que mide es un resultado final y no entiende en lo que consiste esa consolidación de estados financieros, que como bien les decimos, distorsiona totalmente los resultados de la compañía.

La compañía está teniendo un desempeño muy bueno en lo operativo y tiene muy bien gestionadas sus concesiones, lo que pasa es que, en los momentos finales de las concesiones, se tienen que empezar a llevar los costos que no se han llevado y desafortunadamente como tenemos bastantes controversias con la entidad, pues esas, nosotros prudentemente, nunca las hemos puesto dentro de los estados financieros, pero adicionalmente bajo NIT es absolutamente imposible poner una provisión de este estilo. Entonces, si sabemos que es un mal entendimiento de los resultados, pero la compañía está tranquila.

Si no hay más preguntas, les agradecemos a todos haber estado con nosotros en esta exposición de resultados y los esperamos en la próxima conferencia. Igualmente, aquí en nuestra área de atención al inversionista, estamos atentos para resolver las inquietudes que se les presenten. Feliz tarde.

Operador

Gracias a todos, damos fin a la conferencia del día de hoy.