

Operador

Bienvenido a la teleconferencia de resultados tercer 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, 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, en nuestra presentación de hoy estaremos haciendo un recuento de los hechos más importantes del tercer trimestre de 2019.

Antes de iniciar, queremos reiterar el mensaje que hemos venido dando en relación con la distorsión en los análisis que generan en los análisis de los EEFF, por la consolidación con las concesiones. Específicamente en estos resultados y en los del trimestre anterior, se evidencia esto debido a la consolidación con la Concesión Vías de las Américas que se encuentra en la etapa final. Por esto reiteramos nuestra invitación a que los análisis de la compañía se hagan con los estados financieros separados.

Para comenzar, vamos a iniciar con un resumen de los hechos más relevantes del periodo y el sector.

Luego entraremos a hablar sobre nuestro desempeño empresarial haciendo énfasis en el análisis financiero de los resultados separados, pasaremos brevemente por los resultados consolidados y les haremos un análisis de nuestro Backlog a septiembre del presente año.

Finalmente, haremos un recuento de los avances generales de nuestro portafolio de inversiones y del comportamiento de nuestra acción y cerraremos con los acontecimientos posteriores al cierre del trimestre.

Hechos relevantes:

Durante el tercer trimestre los hechos más importantes fueron los siguientes:

El pasado 5 de septiembre se emitieron y colocaron bonos ordinarios en el segundo mercado por \$81.500 millones. La Compañía ratifica, tanto el interés de mantener su presencia en el mercado de capitales colombiano, así como el mercado confirma el interés por los títulos y riesgo de la

compañía. El destino de los recursos provenientes de esta colocación será sustituir pasivos financieros de corto plazo, ejecutando el plan de incrementar la vida media de la deuda.

El pasado 15 de agosto se realizó la inauguración y puesta en servicio del proyecto Túnel de Aburra Oriente donde la compañía tiene una participación accionaria del 12.5%. El proyecto conectará al área metropolitana de Medellín con el Valle de San Nicolás (Rionegro) y el aeropuerto internacional José María Córdoba.

Confirmamos también que en este trimestre se dio la liberación parcial de caja por 25.300 millones, que corresponden a la obra ejecutada y que estaba pendiente de pago en los tramos del sector norte del proyecto Ruta al Mar.

Dentro del Acuerdo Marco de Inversión con ISA , les comentamos que continuamos trabajando en la cesión de activos de nuestro portafolio de inversión y en la estructuración y revisión de proyectos de iniciativa pública y privada para la infraestructura vial en Colombia y en Perú.

Comportamiento del sector de infraestructura:

A la fecha de emisión del presente informe, el DANE no ha publicado la información del PIB para el Tercer trimestre del 2019.

Sin embargo, durante el Tercer trimestre del año, los analistas han ajustado sus proyecciones macroeconómicas de crecimiento al alza. El PIB proyectado para el 2019 pasó de 2.9%, a un rango de entre el 3.2% al 3.4%. Esperamos que el sector de la construcción y específicamente el subsector de obras civiles, siga jalonado los resultados para el cierre del año en curso.

Vamos a mirar ahora los estados financieros separados - Estado de resultados acumulados a septiembre:

Los ingresos por actividades ordinarias acumulados septiembre de 2019 fueron de \$637.307 millones de pesos, disminuyendo un 5.72%, frente al mismo periodo de 2018. Estos ingresos están compuestos en un 99.37% por la prestación de servicios de construcción en los diferentes proyectos, dentro de los cuales destacamos: Ruta al Mar con \$242.270 millones, Pacífico 2 con \$120.928 millones y Pacífico 3 con \$105.426 millones.

Los costos operacionales a septiembre de 2019 fueron \$539.861 millones, representando un 84.71% de los ingresos por actividades ordinarias, los gastos administrativos fueron de un 3.71% de dichos ingresos.

El EBITDA al Tercer trimestre del 2019 fue de \$ 100.375 millones de pesos equivalente al 15.75% de los ingresos por actividades ordinarias, mejorado el desempeño de este indicador en relación con el acumulado que traía del primer semestre del 2019 (15.5%)

La utilidad operacional acumulada a septiembre es de \$74.263 millones. El resultado después de impuestos arrojó una pérdida neta de \$5.067 millones, resultado opuesto al operacional, como consecuencia de la consolidación de los resultados de la Compañía con la concesión vías de las Américas. Sin embargo, se observa cómo se empieza a revertir la pérdida, disminuyendo con respecto al acumulado a junio de 2019 (-\$13.079 millones).

Les recordamos que la Concesión Vías de las Américas fue adjudicada en el 2010, corresponde a un contrato de concesión de tercera generación y tenía un plazo inicial para su ejecución y reversión de 3 años. La ejecución se prolongó por diversos eventos eximentes de responsabilidad de naturaleza predial y ambiental, así como de diferentes controversias alrededor de la aplicación de las especificaciones y alcance del contrato, por lo que solo se terminará esta concesión a principios de 2020.

Estados Financieros Separados – Estado de resultados del tercer trimestre

Los ingresos por actividades ordinarias del Tercer trimestre de 2019 fueron \$224.121 millones. Los costos operacionales del trimestre fueron de \$190.109 millones y representaron un 84.82% de los ingresos por actividades ordinarias.

El EBITDA generado durante el Tercer trimestre fue de \$47.227 millones el cual arroja un margen del 21%, indicador que está en el límite superior del rango en el que se ha movido la compañía históricamente.

La utilidad operacional fue de 28,742,268 millones, cifra inferior a la del mismo trimestre del 2018 debido a que en el 2018 se registró un ingreso no recurrente por \$31.107 millones, proveniente de la liquidación del contrato EPC de la Concesión Cesar Guajira.

En cuanto al activo:

A septiembre de 2019, los activos totales sumaron \$2.2 billones y estuvieron conformados en un 39% por activos corrientes y un 61% por activos no corrientes.

A septiembre de 2019, el valor en libros del portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones administrado por La Compañía se ubica en \$876.405 millones.

En el pasivo:

Los pasivos totales sumaron \$1.19 billones, compuestos un 68% en corrientes y 32% pasivos no corrientes.

Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo cerraron el trimestre en \$599.698 millones. Las obligaciones de leasing financiero para compra de maquinaria se ubicaron en \$190.032 millones. Si bien las obligaciones financieras no disminuyen a la fecha, se destaca que se está cumpliendo con el objetivo de aumentar la duración de la vida media de la deuda, con la emisión de Bonos de segundo mercado por \$81.500 millones con vencimiento en 2 años.

Vamos a mirar ahora los Estados Financieros consolidados a septiembre de 2019

Los ingresos por actividades ordinarias fueron de \$ 648 mil millones, que corresponden a ingresos por prestación de servicios de construcción.

Los costos operacionales a septiembre de 2019 fueron de \$650.820 millones que generan una pérdida consolidada neta de \$41.449 millones. De la cual a la controlante Construcciones el Cóndor le corresponden \$5.066 millones y a participaciones de no controlantes diferentes al Cóndor \$36.382 millones.

Debido a la distorsión que generaron las fases finales de la Concesión Vías de las Américas en este trimestre y al tener un efecto importante en los resultados acumulados, no vamos a hacer análisis de otras variables del P&G.

Con relación al Balance general:

Los activos totales sumaron \$2.4 billones, conformados en un 44.68% por activos corrientes y un 55.32% en activos no corrientes.

Los pasivos totales sumaron \$1.392 billones, compuestos en un 72.4% por pasivos corrientes y un 27.6% por pasivos no corrientes, frente a un 17.98% a diciembre de 2018, mostrando un desplazamiento al largo plazo de los pasivos.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo que son los créditos bancarios más operaciones de leasing, alcanzaron un valor de \$796.742 millones.

Vamos a hablar del Backlog

A septiembre 2019 el Backlog, se ubicó en \$1.26 billones. Este cálculo tiene en cuenta la ejecución durante el trimestre de \$223.751 millones.

Ahora vamos a nuestro Portafolio de inversiones:

Concesión La Pintada S.A.S-Antioquia

- Durante el trimestre el proyecto alcanza un avance en su ejecución en un 74%. Actualmente la ejecución se concentra 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 61% en su ejecución, concentrado en ejecuciones en los frentes correspondientes a las unidades funcionales 2, 3, 4.

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

- La obra de Hatovial está 100% construida, se continúa con la etapa de operación y mantenimiento del corredor concesionado y el ingreso esperado que se tiene proyectado se espera para enero de 2020.

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

- Al cierre del trimestre la concesión tiene un avance del 44%. El avance está concentrado en frentes de obra correspondientes a las unidades funcionales 1, 2, 3 y 5.

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

- Con corte al tercer trimestre la concesión reporta un avance de obra del 99% y el proyecto está próximo a finalizar ejecución y se espera su reversión definitiva en el primer trimestre del 2020.

Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.S – Antioquia

- Como se mencionó en los hechos relevantes. El pasado 15 de agosto se realizó la inauguración, lo que marca la puesta en servicio y operación del proyecto.

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

- Continúan con sus mesas de trabajo entre en cecesionario y la ANI buscando alternativas para dar viabilidad al proyecto.

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

- Con corte al tercer trimestre tenemos un avance del 45%.
- Obtuvimos una dispensa de los financiadores para realizar desembolsos asociados a la unidad funcional 7.3, la cual cuenta con el 100% de su licencia ambiental, y esto le garantiza al EPCista los pagos de obra que ejecuta para dar cumplimiento a los plazos contractuales.

Con relación a nuestra composición accionaria y del flotante:

- El flotante que se tranza en la bolsa sigue siendo el 20% de la compañía, no se registra ningún cambio importante en la composición de accionistas, comparado con el trimestre anterior.
- Dentro del flotante tampoco se observan variaciones a resaltar, los fondos de pensiones y personas jurídicas, en su mayoría inversionistas profesionales, cuentan con un porcentaje del 87% de dicho flotante.
- La acción al finalizar el tercer trimestre del año mostró una variación positiva del 12.86% y cerró en \$ 1.185 pesos.
- Con cierre a septiembre de 2019, la capitalización bursátil fue de \$680.623 millones y el rendimiento vía dividendo se ubica en 4.4%, permaneciendo por encima de la inflación.

Veamos ahora los acontecimientos posteriores al cierre:

El pasado 8 de octubre se suscribió un contrato de compraventa entre Construcciones El Cóndor S.A. y Odinsa S.A. para la venta de la participación del 12,51% de la concesión Túnel Aburrá Oriente que equivale a 236.700 acciones ordinarias de la compañía. Una vez se cumplan las condiciones precedentes que se establecieron en el documento de venta el pago se realizará en dos contados: un 50% con el cierre de la transacción y el 50% restante a los 18 meses siguientes con una tasa de interés del 7% anual.

Esta es la información de hoy, damos entonces por concluida la presentación y abrimos espacio para las preguntas.

Operador

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

Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores

Buenas tardes. Muchas gracias por la presentación.

En realidad, tengo varias preguntas:

La primera es si nos pueden dar el valor en libros al tercer trimestre de su participación en el Túnel Aburrá Oriente y en ese sentido, de cuanto esperan que sea el registro de utilidades por la venta de dicha participación.

Otro tema que quisiera entender es, de los 25.847 millones que se recibieron durante el trimestre que estaban digamos atrapados en Ruta Al Mar, ¿Dichos recursos fueron utilizados para capital de trabajo? Porque al revisar el balance en caja no se ve un incremento importante o una variación significativa en la caja y tampoco entre pago de deuda o algo así por el estilo. Entonces quisiera esa pregunta y que me comentara también un poco sobre cuales son las expectativas en cuanto a métricas de apalancamiento para el cierre del año.

La última pregunta es un dato que quisiera confirmar relacionado con el EBITDA del trimestre y el EBITDA acumulado, porque al primer semestre yo tenía un registro del EBITDA acumulado de 64.000 millones de pesos y si le sumamos los 47.000 millones de pesos del tercer trimestre me da un EBITDA acumulado de 111.000 millones de pesos mas o menos. Lo cual difiere de los 100.000 millones de pesos que se están reportando y en ese sentido, quisiera confirmar si esta diferencia se debe a algún ajuste del registro de EBITDA del primer o del segundo trimestre.

Muchas gracias

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Gracias Rodrigo.

La primera pregunta en relación con el Túnel. En estas concesiones nosotros hacemos aportes de dos maneras unos días capital de las sociedades y otro día deuda subordinada, entonces la suma de esos dos constituye digamos lo que tu llamas valor en libros, pero yo no lo llamaría así, ya que valor en libros son los aportes de capital que se hacen y lo otro que se hace es la sesión de una deuda subordinada.

La segunda pregunta por favor me la vuelves y me la aclaras.

Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores

Si, es que veo que ustedes mencionan el registro de unos recursos que se recibieron asociados a Ruta al Mar por 25.800 millones de pesos mas o menos y que están esperando adicionalmente si no estoy mal 44.000 millones de pesos en el cuarto trimestre. En ese sentido, quisiera entender si ¿dichos recursos deberían estar reflejados en la caja de la Compañía? Porque revisando no hay un incremento significativo en la caja y tampoco una disminución de deuda. Lo que quisiera entender

es si dichos recursos fueron utilizados para capital de trabajo o algo por el estilo y también entendiendo que con esos recursos que plantean que van a recibir en el cuarto trimestre asociados a cuentas por cobrar de Ruta Al Mar, ¿hacia qué métrica de apalancamiento esperan llegar para el cierre del año?

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Los recursos: lógicamente nosotros veníamos con un atrapamiento importante en esas cuentas por cobrar debido a que se estaba ejecutando una obra que no estaba siendo pagada por un tema del contrato de crédito. Como bien dijimos ahora, ya se dio el permiso y nos permitieron hacer esos pagos. Entonces, lo primero que se hizo fue pagar contratistas y proveedores de la obra. Los siguientes pagos van a ser utilizados para reducir el apalancamiento de la Compañía, pero básicamente lo que se redujo era lo que había represado de contratistas y proveedores de una manera importante.

Me repites por favor la tercera pregunta.

Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores

Claro que sí, es confirmar un dato sobre el EBITDA del trimestre por que ustedes mencionan que el EBITDA de este trimestre separado es de 47.227 millones y el registro del trimestre pasado acumulado a junio era de 64.000 millones Cuando yo hago la suma de eso me da mas o menos 111.000 millones pero en el acumulado del tercer trimestre, ustedes hablan que la cifra es cercana a los 100.000 millones de pesos en EBITDA. Quisiera entender a que se debe esta diferencia.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Nosotros estamos diciendo que en el acumulado estamos teniendo un EBITDA de 100.375.

Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores

Si correcto, pero en el tercer trimestre ustedes registraron un EBITDA de 47.000 millones de pesos y en el primer semestre de 64.000 millones de pesos, entonces la suma me da 111.000, no 100.000, entonces quisiera entender si de pronto estoy tomando un número equivocado o si de pronto se hizo algún ajuste en el EBITDA del primero o del segundo trimestre.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Hay un ajuste en unas depreciaciones, pero si quieres danos tu correo y te mandamos el cálculo de cómo se está haciendo.

Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores

Claro que sí, Alejandro tiene mi correo.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Sobre la última de como esperamos terminar. La idea es que ya con el desatrapamiento de caja de Ruta Al Mar y el de Américas, para final de año nosotros esperamos hacer una reducción en el apalancamiento y con el pago del primer contado de Túnel de Oriente habría reducciones en endeudamiento financiero. Lógicamente, todo depende del momento en que entren estos recursos.

Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores

Ok Dra Luz María, quedo entonces solo pendiente del valor de los aportes en EQUITY de la deuda subordinada del Túnel de Aburra Oriente. Muchas gracias.

Operador

Tenemos una pregunta de Juliana Aguilar de Bancolombia

Juliana Aguilar – Bancolombia

Hola muy buenas tardes, muchas gracias por la presentación. Tengo una pregunta relacionada con la pregunta que hizo Rodrigo sobre el EBITDA del trimestre, porque incluso haciendo el ajuste que ustedes mencionan de los ingresos extraordinarios o no recurrentes que se recibieron en el 3T 2018, el EBITDA habría presentado una caída de alrededor del 8% este trimestre. Me gustaría que nos comentaran un poco si esto se debe a menor ejecución de obra o como lo han comentado en trimestres anteriores, a ejecución de obras que tienen un menor margen. Si nos pudieran dar un poco mas de información al respecto. Muchas gracias

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

La verdad es que no entendemos qué cálculo están haciendo tú y Rodrigo, porque nosotros aquí no tenemos esa certeza que ustedes dicen. Ese cálculo no lo hemos podido ver aquí. El que nosotros tenemos aquí en nuestros cuadros...

Juliana Aguilar – Bancolombia

No, pero el cálculo como dice Rodrigo, como ustedes siempre dan la información acumulada, uno simplemente hace la diferencia y esas son las cifras a las que llegamos, porque no tenemos la información del trimestre del 3T-2018 como tal únicamente, si no el acumulado los 9 meses y al primer semestre. Pero como tú dices, si de pronto hubo alguna reclasificación o un recálculo, entonces ahí obviamente estaríamos llegando a cifras diferentes.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Lo que nosotros tenemos registrado en nuestros análisis, es que el EBITDA a septiembre es de 100.375 millones y el EBITDA del trimestre, es de 47 y lo que ustedes dicen es que nosotros habíamos reportado 64 acumulado en el mes de junio.

Juliana Aguilar – Bancolombia

Correcto y a los 9 meses de 2018 son 128 mil, pero tienen un ingreso extraordinario por 31.113...

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

No, ese ingreso extraordinario, te lo voy a volver a explicar. Hay una diferencia en la utilidad operacional. Si miras la del 2018 con la del 2019 en el trimestre, porque en el trimestre del 2018 hubo un ingreso no recurrente. Pero no es que en este trimestre haya habido un ingreso no recurrente, hubo en el 2018.

Juliana Aguilar – Bancolombia

Yo entiendo que fue en el 2018. Bueno, no se si estamos mirando las cifras diferentes, según mis cálculos, a mi me da que en este trimestre el EBITDA habría caído alrededor del 8% frente al 3T-2018, entonces si esto es así, si estoy haciendo el cálculo correcto, me gustaría entender a qué se debe la caída.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

En el acumulado si hubo una caída.

Juliana Aguilar – Bancolombia

No, en el trimestre particularmente.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

No, en el trimestre no hubi una caída, antes hubo un muy buen EBITDA. Por eso lo que nos dicen a nosotros aquí internamente en contabilidad, es que hubo una reclasificación de unas depreciaciones y por eso no queda en firme el número que teníamos a junio. Si no que el de junio es diferentes, pero el del trimestre si es el de 47 mil. Pero si quieres, igual que voy a hacer con Rodrigo, les enviamos una notica aclaratoria.

Alejandro Correa- Gerente Finanzas Corporativas.

De pronto Juli, sería bueno mirarlo no como monto EBITDA sino como margen EBITDA. Porque también lo que ocurre, es que el trimestre de un año a otro, en ingresos acumulados es un poco mas bajo.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Si, por el evento no recurrente que yo le he estado explicando.

Juliana Aguilar – Bancolombia

Si, correcto. Si, si uno lo mira como margen, me da una leve caída de 39 básico. Pero bueno, lo....

Muchísimas gracias

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Pero entonces a ti y a Rodrigo les mandamos una notica explicándoles eso.

Juliana Aguilar – Bancolombia

Perfecto, gracias

Operador

En este momento no tenemos más preguntas

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Bueno, les agradecemos a todos entonces la participación y quedamos siempre muy atentos en nuestra área de atención al inversionista para aclarar cualquier pregunta que se les presente en el trimestre. Gracias.