



Operador

Bienvenidos a la conferencia trimestral de resultados del tercer trimestre de 2017 de Construcciones El Cóndor. Mi nombre es Marc, y yo seré su operador 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 tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Durante la reunión nos acompañarán la Dra. Luz María Correa – Presidente Corporativa, el Gerente de Finanzas Corporativas - Ing. Alejandro Correa y el Analista de Finanzas e Inversiones – Samuel Martínez.

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, el día de hoy vamos a revisar Estados Financieros Consolidados y Separados del tercer trimestre del 2017, y por supuesto acumulados a septiembre del 2017.

Vamos a iniciar con el resumen de los hechos más relevantes del periodo, después miraremos el comportamiento del sector de obras de infraestructura y al final vamos a revisar y hacer todo el análisis financiero de los resultados consolidados y separados. Como es costumbre, revisaremos el valor y la composición de nuestro Backlog, la evolución de nuestro portafolio de inversiones, el comportamiento de nuestra composición accionaria, el desempeño de la acción y finalmente miraremos los acontecimientos más importantes posteriores al cierre.

Iniciando entonces con los hechos relevantes del periodo tenemos:

Este tercer trimestre del año tuvimos que:

- La Concesión Túnel Aburrá Oriente perfeccionó las condiciones precedentes para el primer desembolso del crédito sindicado que fue aprobado por varios bancos del país, y este desembolso fue hecho el 6 de julio del 2017.
- Se finalizó con la venta del remanente de acciones, por un valor de \$8.975MM, la desinversión total en ODINSA.
- La Concesión Ruta al Mar perfeccionó las condiciones precedentes para el desembolso de un crédito puente, este crédito puente se desembolsó el 27 de septiembre por valor de \$80.000MM.

En relación con el comportamiento del sector de infraestructura tenemos que:

El DANE en el tercer trimestre del 2017, informa que el PIB creció un 2,0% respecto al mismo periodo de 2016. El sector de la construcción presentó un decrecimiento de 2,1%, básicamente por la caída



en el ítem de construcción de edificaciones en un 15,9%. Es importante resaltar que la construcción de obras civiles de ingeniería continua su tendencia ascendente y crece este trimestre en un 8,8%.

También es importante decir que las inversiones que se están haciendo en los diferentes proyectos de infraestructura que ya se encuentran en etapa avanzada de construcción aportan a este sector que es el que le da impulso a la economía.

Vamos a mirar ahora los Estados Financieros consolidados a septiembre del 2017.

Algunas cifras que como pueden ver:

- Los ingresos por actividades ordinarias a septiembre del 2017 fueron \$717,850 millones frente a \$417,413 millones que se registraron en el tercer trimestre del 2016. Este aumento de facturación refleja nuestro cumplimiento con los presupuestos de facturación que tenemos para este año 2017.
- La utilidad neta acumulada a septiembre del 2017 fue de \$174,270 millones que tiene un crecimiento comparado con el mismo periodo del 2016 refleja eso entonces nuestra capacidad para generar ese margen operacional.
- El EBITDA de construcción más utilidad por venta de inversiones acumulado a septiembre del 2017 fue de \$263,978 millones frente a \$62,899 millones que se registraron a septiembre del 2016. Este incremento combina el efecto de la mayor facturación y la utilidad que se genera por el perfeccionamiento de la venta de las acciones de OPAIN y ODINSA, ambos eventos, estos últimos que no son recurrentes.

Si vamos al Balance General encontramos que:

- A septiembre del 2017 los activos totales sumaron \$2.3 billones con un incremento del 12.59% respecto a diciembre del 2016. Estos activos están conformados en un 53% por activos corrientes y en un 47% en activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.35 billones y registraron un incremento del 10%, están conformados en un 75% por pasivos corrientes y en un 25% por pasivos no corrientes.
- El patrimonio a septiembre del 2017 fue de \$909.298 millones con un incremento del 17,5% respecto al patrimonio que se registró en diciembre del 2016.

Vamos a ver ahora los Estados Financieros separados del tercer trimestre del 2017.

Esta información que se presenta a continuación es elaborada con base en los estados financieros separados, y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF y sus correspondientes interpretaciones.

Tenemos entonces que:

- Los ingresos por actividades ordinarias generados durante el tercer trimestre del 2017 fueron de \$176.980 millones, con un aumento del 91,4% frente al tercer trimestre del 2016.



Esta variación positiva en los ingresos por las actividades ordinarias se generó principalmente por un aumento en los ingresos de construcción, que son la prestación de servicios, durante el tercer trimestre, que pasaron de \$89.720 millones en el tercer trimestre del 2016 a \$175.342 millones en el tercer trimestre del 2017. Nosotros esperamos mantener una tendencia positiva también en este aspecto durante el cuarto trimestre del 2017.

- Los proyectos con mayor participación en estos ingresos por servicios de construcción durante este tercer trimestre fueron: Transversal de las Américas, Pacífico 3, Pacífico 2 y Ruta al Mar.
- Los costos operacionales en que se incurrieron durante el trimestre fueron de \$148.360 millones, que son un 83,8% de los ingresos por las mismas actividades ordinarias.
- El EBITDA en el tercer trimestre, EBITDA de construcción más utilidad en venta de inversiones, fue de \$38.376 millones versus \$17.725 millones que se registraron en el tercer trimestre del año anterior. Esto también se debe al incremento en los servicios de construcción que ya hemos mencionado.
- La utilidad neta del tercer trimestre del 2017 es de \$15.365 millones contra \$7.652 millones que se registraron en el mismo periodo del 2016.

Vamos a analizar ahora los Estados Financieros separados acumulados a septiembre del 2017.

Resultado operacional:

- Los ingresos operacionales a septiembre del 2017 fueron de \$452.681 millones con un incremento del 72,6% que refleja como les digo el cumplimiento con los presupuestos de facturación que tenemos para este año.
- Los costos operacionales a septiembre son de \$362.964 millones y representan un 80% de los ingresos operacionales.
- La utilidad operacional no es comparable por el efecto no recurrente, que es la utilidad de la participación en OPAIN este año.
- A septiembre del 2017 el EBITDA acumulado totalizó \$252.571 millones frente a \$43.346 millones que se registraron a septiembre del 2016. Y el margen EBITDA fue de 55,8%.
- El EBITDA de construcción es de \$90,758 millones frente a \$43,018 millones registrados en este mismo periodo del 2016.
- El margen EBITDA de construcción fue de 20,1%, que se alinea con los niveles históricos que la Compañía ha mantenido de EBITDA de construcción.

Miremos ahora el Balance:

- A septiembre 2017 los activos totales sumaron \$1.81 billones conformados, un 39% por activos corrientes y un 61% por activos no corrientes.



- Importante resaltar que, a septiembre de 2017, la Compañía administra un portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones afines por valor en libros de \$663.208 millones.
- Los pasivos totales sumaron \$905.512 millones con una composición de 72% pasivos corrientes y 28% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre del 2016 se presenta una disminución marginal en los pasivos totales.
- El endeudamiento financiero, bancos más leasing financiero, calculados sobre el total de activos, está en un 25%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor a septiembre de 2017 fue de \$909.298 millones con una variación positiva de 17,5%.

Pasemos ahora a nuestro Backlog.

A septiembre del 2017, el saldo de obras contratadas y por ejecutar es de \$2.6 billones. En diciembre de 2016 era \$2.695; a septiembre se han hecho unos ajustes debido a la cancelación de Cesar Guajira y restando la ejecución que ya se ha hecho al tercer trimestre que son \$443.000 MM, se calcula el backlog al finalizar el tercer trimestre en \$2.6 billones e incluyéndole unos nuevos contratos de \$401.266.

Vale la pena resaltar que la ejecución de este Backlog es dinámica y a pesar de que se cuenta con contratos EPC firmados con las concesiones, siempre existe la posibilidad de que se presenten ajustes por diferentes temas que pueden ser contractuales, ambientales, prediales, comunidades que hagan que se tengan que reprogramar algunas ejecuciones, y esto puede aplazar o anticipar ejecución en obra. Aun así, se puede evidenciar que, en este cuadro en el 2018 se espera que sea el año más importante de la ejecución del backlog que actualmente tiene la Compañía.

Vamos al Portafolio de Inversiones

Concesión La Pintada con el 21.15% de participación.

- En términos de progreso general, se reporta un avance del 22,96% está de acuerdo con el cronograma de obra establecido con el contrato.
- Se desembolsaron \$93.000 millones de los USD\$250 del crédito total que está compuesto por USD\$250 y 500.000 millones de pesos.
- Se inicia la construcción del Túnel Mulatos y los puentes sobre el río Cauca.

Concesión Pacífico Tres con un 48% de participación.

- En el trimestre el proyecto alcanzó un avance físico del 30% comparado con un 18% que es el programado.
- Se destaca un avance del 96,3% en la excavación del túnel de Irra.



- En el túnel de Tesalia, se inició la excavación de la galería de emergencia.

Concesión Aburrá Norte S.A.S. con un 21,1% de participación.

La obra de Hatovial está 100% construida y todo el CAPEX ya ha sido invertido. Este proyecto está negociando la construcción de unas nuevas obras después de la modificación del ingreso esperado con la firma del Otrosí No. 23.

Concesión Vías de las Américas S.A.S. con un 66.67% de participación.

Tenemos un avance del 89,6% de las obras. A la fecha se ha invertido un CAPEX de \$1,374,813 millones. Ya se puso a disposición de la interventoría para la verificación de los hitos que estaban previstos que se entregarán de acuerdo con los términos del contrato.

Concesión Túnel Aburrá Oriente con un 12,5% de participación.

Al 30 de septiembre el túnel que se está ejecutando tiene un avance del 65,2%. Se contempla que este proyecto se entrega al servicio a la comunidad a partir del primer trimestre del 2019.

Concesión Vial de los Llanos con un 11% de participación.

- En este trimestre del año se continuo con el Tribunal de Arbitramento que esperamos en él se logre el acuerdo con la ANI sobre el alcance que debe tener la Concesión a la luz de los riesgos macroeconómicos que se materializaron.
- Se continúa también con las labores de operación y mantenimiento requeridas en la fase de pre-construcción. Y mientras se completa la negociación, hemos estado esperando para hacer los aportes de equity que estaban previstos en fechas anteriores.

Concesión Ruta al Mar con un 100% de participación.

- Tenemos un avance de obra del 5,27%. A la fecha se ha invertido en CAPEX \$68.000 millones.
- Durante el trimestre se recibieron, de parte de Transversal de las Américas, las Unidades Funcionales 4 y 5 para operación y mantenimiento.
- Se desembolso un crédito puente de \$80.000 millones mientras se da el desembolso de la financiación de largo plazo.

Concesión Vías del Nus con un 21% de participación.

- En este trimestre el avance de obra llegó al 1.49%.
- El CAPEX invertido a la fecha es de \$14,369 millones.



- Se terminaron 13 kilómetros de la rehabilitación de la Unidad Funcional 5, que es Cisneros - Alto de Dolores, y en la parte de estudios y diseños se entregaron los diseños definitivos de las Unidades Funcionales 3, 2 y 1.

Este es pues, el informe general de lo que son nuestras inversiones.

Pipeline de Proyectos.

Como les hemos dicho, con el actual backlog que tenemos, que se irá ejecutando en la medida en que nuestras concesiones inicien plenamente etapa de construcción, tenemos nuestra capacidad de ejecución en un alto nivel. Sin embargo, seguimos mirando licitaciones de obra pública que puedan llegar a ser interesantes para la Compañía y proyectos que puedan empezar después del año 2020.

Nuestra Composición Accionaria.

En total tenemos hoy 632 accionistas. La distribución del flotante está compuesta en su mayoría por los fondos de pensiones nacionales y se presenta una disminución de las personas jurídicas del 2%; básicamente quienes aumentan su posición son los jugadores de largo plazo en 1%.

La acción a septiembre de 2017 cerró con un precio de \$1.095 con un desempeño negativo respecto a diciembre 2016 la variación es de -5.26% durante todo el año. Sin embargo, el COLCAP ha tenido una variación del 10.60% durante los tres primeros trimestres del 2017.

Nuestro volumen diario de negociación durante este trimestre del 2017 fue de \$96 millones.

A septiembre del 2017, la capitalización bursátil de la Compañía es de \$620.315 millones con un rendimiento del dividendo del 4,5%. Lo anterior a pesar de que esta Compañía es una Empresa en crecimiento que debe capitalizar gran parte de las utilidades con el fin de apalancar el crecimiento de largo plazo.

En acontecimientos posteriores al cierre tenemos:

- Se perfeccionaron las condiciones precedentes para el primer desembolso de la financiación de Pacífico 2.
- El IDEA aprueba un crédito puente para el proyecto Vías del Nus por \$130.000 millones.

Esto sería el gran resumen de nuestro trimestre. Muchas gracias a todos, damos con esto por concluida la presentación de resultados y abrimos un espacio para preguntas.

Operador

Muchas gracias. A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas y respuestas.



En este momento no tenemos ninguna pregunta devuelvo el micrófono a la Dra. Luz para comenzar el cierre.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Bueno, muchas gracias a todos. De todas maneras, queda nuestra línea de atención al inversionista abierta para lo que se les pueda ocurrir durante el tiempo que no estamos en conferencia. Gracias a todos y un feliz fin de semana.

Operador

Muchas gracias, con esto concluimos la conferencia. Puede colgar.