

**ASUNTO:** CALIFICACIÓN DEL EMISOR

**FECHA:** 19 DE ENERO DE 2022

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes y en especial en atención a lo establecido en el Decreto 151 de 2021, Construcciones El Cóndor S.A. (la Compañía) informa que Fitch Ratings (la Agencia) redujo su calificación desde BBB+ (col) a BBB- (col) y desde F2 (col) a F3 (col) para la calificación nacional de largo y corto plazo respectivamente. Una vez anunciada la nueva calificación, del informe publicado por la Agencia se destaca lo siguiente:

- Por causa de la crisis generada por la pandemia de coronavirus se afectó la generación de EBITDA y flujo de caja operativo (FCO) en 2020, lo cual retrasó la trayectoria esperada de desapalancamiento.
- La Agencia considera que el riesgo de refinanciación, asociado a la posición de liquidez, está mitigado por la calidad de los activos del portafolio de concesiones de proyectos 4G. En la misma línea, se destaca que en 2021 se finalizaron las obras del proyecto Vías del Nus, iniciando la etapa de Operación y Mantenimiento. A su vez, se espera que los proyectos Pacífico Tres y Ruta al Mar concluyan la etapa de construcción en 2022; todo lo anterior permitirá la distribución de dividendos en el corto y mediano plazo
- Destaca igualmente el adecuado perfil de negocio de la Compañía como un jugador importante en la industria de ingeniería y construcción en Colombia.
- Reconoce como correcta la estrategia de desinversión de activos, lo cual contribuirá a mejorar la liquidez y estructura de capital.
- Finalmente encuentra positiva la alianza estratégica entre la Compañía e ISA, lo cual podría resultar en proyectos adicionales mientras que reduce la carga financiera de los aportes de capital a los proyectos.

Producto de la adjudicación y celebración de nuevos contratos de obra pública y contratos EPC durante el 2021, que sumados ascienden a un backlog por valor de \$3.3 billones, el



flujo de caja proyectado para los años 2022, 2023 y 2024, representará para la Compañía niveles de facturación cercanos al billón de pesos. Es importante precisar que dichos contratos compensan el impacto que generaron eventos tales como: la pandemia por el Covid-19, el incremento en la tasa de cambio y las fórmulas de ajuste en los ítems más representativos. Igualmente se destaca que, en la ejecución de los nuevos proyectos adjudicados, la Compañía no estará expuesta a presiones de liquidez provenientes de la necesidad de capital de riesgo, ni aportes de equity, en tanto que la Compañía actúa como contratista y no como sponsor en los mismos.

Tal como lo afirma Fitch, la Compañía se encuentra gestionando diferentes estrategias que le permitan mejorar su posición de liquidez. La ejecución y cierre de estas estrategias están siendo lideradas por Banca de Inversión Bancolombia y Structure, con cronogramas que se han cumplido a cabalidad.

Con relación al apalancamiento, la Compañía en el año 2021 clasificó su deuda de acuerdo con su fuente de pago; es decir, separó la deuda asociada a inversiones de la directamente relacionada con la operación. Como resultado, se identificó que \$340.000 millones están asociados a su portafolio de inversiones y que se soportan en la generación de ingresos de los activos que lo componen.

El impacto en caja evidenciado durante el tercer y cuarto trimestre de 2021, como consecuencia de la suspensión de pagos y desembolsos de los prestamistas locales en el proyecto Pacífico Tres, a causa de una investigación en curso en Costa Rica sobre la sociedad Constructora Meco S.A (socia del proyecto), fue resuelto en diciembre de 2021, lo que liberó desembolsos a la concesión y generó liquidez a la Compañía.

Nuestras concesiones entrarán a etapa de operación y mantenimiento en el tercer trimestre de 2022, robusteciendo la solvencia de la Compañía. Esto nos permite visualizar en el corto plazo una generación de dividendos importante que impactará positivamente el flujo de caja libre.

El reporte completo emitido por la calificadora puede ser consultado en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-downgrades-construcciones-el-condors-ratings-to-bbb-col-places-negative-watch-19-01-2022>

**Fundamento jurídico:** Decreto 151 de 2021

