

Operador

Bienvenidos a la teleconferencia de resultados primer trimestre de 2018. Mi nombre es Hilda, 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 tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Durante la reunión nos acompañarán la Dra. Luz María Correa – Presidente Corporativa, Ana María Jaillier – Presidente Ejecutiva, Adriana Gallego Oke – Gerente de Operaciones, el Gerente de Finanzas Corporativas - Ing. Alejandro Correa, la Secretaria General y Jurídica – Isabel Cristina Vásquez 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, en nuestra presentación de hoy vamos a revisar los estados financieros consolidados y separados del primer trimestre del 2018.

Iniciaremos con un resumen de los hechos más relevantes del periodo, continuaremos con el comportamiento del sector de infraestructura y después vamos a revisar el análisis financiero de los resultados consolidados y separados del primer trimestre del 2018. Posteriormente presentaremos el valor y la composición de nuestro backlog a marzo 31 del 2018, haremos una presentación de la evolución general de nuestro portafolio de inversiones, y finalmente el comportamiento de nuestra composición accionaria y el desempeño de nuestra acción.

Vamos entonces a iniciar con los hechos relevantes del periodo.

Durante este primer trimestre del año:

- Se verificó el cumplimiento de las condiciones precedentes para el perfeccionamiento del proceso de venta del 50% de la participación de la Concesión Ruta al Mar.
- Se firmó el acta de recibo parcial de la UF 1 en el proyecto Pacífico 3 por un 87%.
- Se logró exitosamente la emisión de papeles comerciales por un monto de \$300.000 millones, calificados por Fitch Ratings en F1+, con un bid to cover de dos veces a una, y una tasa promedio de 5.49% anual. Esto fue una emisión corporativa.

Revisemos el comportamiento del sector de infraestructura.

De acuerdo con el DANE, en el cuarto trimestre de 2017, el PIB creció 1,8% respecto al mismo periodo del 2016. El sector de construcción presentó un decrecimiento del 0,6%, que fue impactado por la caída en construcción de edificaciones que decreció el 12,4%. Cabe resaltar que la

construcción de obras de ingeniería civil continua con su tendencia ascendente y crece este trimestre en un 8,7%.

En el día de ayer, el DANE sacó el informe económico para el primer trimestre con una nueva metodología, para nuestro próximo informe estaremos adecuando nuestro análisis a esa metodología.

Iniciamos con los estados financieros consolidados a marzo de 2018.

Es importante resaltar que como producto de la venta del 50% de nuestra participación en la Concesión Ruta al Mar, Construcciones El Cóndor ya no consolida estados financieros con esta concesión.

Entonces, para este trimestre:

- Los ingresos por actividades ordinarias a marzo del 2018 fueron \$269.762 millones con un aumento del 15,3% frente al primer trimestre del 2017.
- La utilidad neta a marzo del 2018 fue de \$17.349 millones.
- El EBITDA, construcción más utilidad por venta de inversiones, a marzo del 2018 fue de \$34.000 millones frente a \$165.228 millones que se registraron a marzo del 2017. Esta cifra no es comparable, por que incluye la utilidad en la venta de inversiones, que es un evento no recurrente.

En el balance general tenemos:

- A marzo del 2018, activos totales por \$2.4 billones que decrecieron un 11,3% respecto a diciembre del 2017. Ese es el resultado de no consolidar los estados financieros con la Concesión Ruta al Mar, producto, como les estamos diciendo, de la venta del 50% de la participación en esta sociedad.
Los activos totales están conformados en un 58% por activos corrientes y un 42% en activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.44 billones y registraron una caída del 17,2%, igualmente debido a la no consolidación de estados financieros con la Concesión Ruta al Mar.
Los pasivos totales están conformados en un 83% por pasivos corrientes y un 17% por pasivos no corrientes.
- El patrimonio a marzo del 2018 fue de \$963.491 millones.

Estados financieros separados del primer trimestre del 2018.

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

- Los ingresos por actividades ordinarias generados durante el primer trimestre del 2018 fueron de \$200.250 millones, presentando un aumento del 26,9% frente al primer trimestre del 2017.
Los proyectos que mayor participación tuvieron en los ingresos por servicios de construcción durante este primer trimestre fueron: Transversal de las Américas, Pacífico 3, Pacífico 2 y Ruta al Mar.
- Los costos operacionales durante el trimestre fueron de \$169.771 millones, creciendo un 34,4% contra el mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente al ciclo de rentabilidad de los diferentes proyectos.
- La utilidad neta del primer trimestre del 2018 es de \$17.348 millones contra \$132.825 millones registrados durante el mismo periodo del 2017. Esta variación se debe al evento no recurrente registrado durante el trimestre del 2017 y que está asociado con la venta de inversiones.
- El Ebitda de construcción registrado al primer trimestre del 2018 fue de \$31.816 millones comparado con \$31.209 millones del primer trimestre del 2017. El margen EBITDA de construcción para este trimestre fue del 16%.

En el balance tenemos:

- A marzo del 2018, los activos totales que crecieron en un 3,6% y cerraron en \$2.06 billones, y estando conformados en un 50% por activos corrientes y en un 50% en activos no corrientes.
- Es importante resaltar que, a marzo de 2018, la Compañía administra un portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones por valor en libros de \$717.079 millones. Esta cifra ya refleja la venta del 50% de la participación en la Concesión Ruta al Mar.
- Los pasivos totales sumaron \$1.15 billones y su composición es 79% pasivos corrientes y 21% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre del 2017 se presentó un incremento del 7,2% en los pasivos totales asociado principalmente al incremento en el capital de trabajo que viene asociado también al incremento en la facturación de servicios de construcción.
- El endeudamiento financiero total, bancos más leasing financiero, calculado sobre el total de activos, está en un 27,6%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor a marzo del 2018 fue de \$915.127 millones.

Nuestro backlog.

A marzo del 2018, el backlog es de \$2.28 billones. En diciembre del 2017 teníamos \$2.48 billones. Sin tener cancelaciones ni nuevos contratos y restando la prestación de servicios del primer

trimestre de \$198.289 millones, tenemos entonces un backlog de \$2.28 billones al cierre del primer trimestre.

Vale la pena resaltar nuevamente, 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 pueden impactar, aplazar o anticipar la ejecución prevista de las obras, o inclusive impactar el monto. Aun así, se puede evidenciar que en el 2018 se espera que sea un año con una importante ejecución del backlog actual.

Vamos a revisar nuestro portafolio de inversiones.

Concesión La Pintada, con el 21.15% de participación.

- En términos de progreso general, se reporta un avance del 38% de acuerdo con el cronograma de obra establecido.
- Al cierre de marzo se logró llegar al primer Km de excavación en los 4 frentes de intervención que se hacen en el túnel de Mulatos; igualmente se avanzó en la cimentación y en la infraestructura del puente Cauca con fundida de zapatas y estribos.
- Durante este trimestre se inició producción de elementos prefabricados como son vigas, diafragmas, prelosas y box colberts, en la planta de prefabricados en Cartama.
- El crédito de largo plazo se viene desembolsando de acuerdo con lo establecido y se está cumpliendo con las proyecciones de facturación.

Concesión Pacífico Tres.

- Durante el trimestre el proyecto consolidado alcanzó un avance físico del 26% comparado con un 24% del programado.
- En este trimestre se firmó el acta de recibo parcial de la UF 1, en un 87%, y consecuentemente se está firmando el acta de retribución de ese porcentaje.
- El CAPEX invertido a la fecha es de \$381.560 millones.

Concesión Aburrá Norte, en Antioquia, 21,1% de participación.

- La obra de Hatovial está 100% construida y todo el CAPEX ha sido invertido. Se continua con la operación y mantenimiento del corredor concesionado, el cual deberá realizarse hasta alcanzar el ingreso esperado, el cual está proyectado para diciembre del 2019.

Vías del Nus S.A.S., 21% de participación.

- En este trimestre el avance de obra llegó al 2,04%.
- El CAPEX invertido a la fecha es de \$17.949 millones.

- Se recibieron las no objeciones en los diseños de las Unidades Funcionales 2 y 3, y se inició con las excavaciones de los portales de los túneles Santiago y Limón.

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

- Esta concesión en ejecución cuenta con un avance del 92%. A la fecha ha revertido 484,7 Km que equivalen al 49% de la longitud total de los tramos concesionados.
- Se viene ejecutando las obras de acuerdo a lo esperado.

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

- Al 31 de marzo 2018 el avance ponderado de los túneles es del 77% y el CAPEX invertido es de \$519.288 millones. El proyecto está contemplado para ser entregado al servicio de la comunidad a partir del primer trimestre del 2019.

Concesión Vial de los Llanos S.A.S., con un 11% de participación.

- Durante el primer trimestre del año se continuó con el proceso para lograr un acuerdo con la ANI y el 7 de marzo se surtió la etapa de conciliación en la que no se llegó a ningún acuerdo, por lo consiguiente se instauró en firme el tribunal de arbitramento con todos los pasos inherentes al mismo.
- Esperamos que este tribunal se tome entre 6 y 8 meses en dar un fallo.
- Se continúan con las labores de operación y mantenimiento requeridas en la fase de pre-construcción.

Concesión Ruta al Mar S.A.S., 50% de participación.

- En esta concesión tenemos un avance de obra del 10,9% y el CAPEX invertido a la fecha es de \$146.021 millones.
- Durante este primer trimestre se verificó el cumplimiento de las condiciones precedentes para el perfeccionamiento del contrato de compraventa entre la Compañía e Infrared Capital Partners Limited para la enajenación de la participación del 50% de la concesión.

En el pipeline de proyectos, como les hemos dicho, el backlog actual lo estamos ejecutando en la medida en que nuestras concesiones continúen en sus etapas de construcción. Los compromisos de equity que ya tenemos adquiridos no nos permiten por el momento entrar en nuevos proyectos de APPs públicas o privadas. Sin embargo, la Compañía está revisando de forma muy selectiva algunas licitaciones de obra pública o privada, que naturalmente no demandan aportes de equity, pero si aportan al backlog de construcción.

Estamos también monitoreando los tiempos para que sea realidad nuevos proyectos de APP's públicas o privadas para estar listo en el momento que se liberan nuestras restricciones de equity y poder entrar en estos proyectos.

Nuestra composición accionaria.

Actualmente contamos con 612 accionistas y su participación está distribuida como se presenta en la imagen: el 80% es de los accionistas internos, 12,2% fondos de pensiones, el 0,06% internacionales, el 2,5% personas naturales y el 5,2% personas jurídicas.

La composición del flotante no muestra cambios importantes comparada con la composición al cierre del 2017. Nosotros seguimos resaltando la participación importante que tienen los fondos de pensiones como jugadores estructurales de largo plazo y que se mantienen y reflejan la buena proyección que se le ve a la Compañía.

La acción a marzo del 2018 cerró con un precio de \$1.110 pesos con una variación de 1,83% desde el cierre del año 2017. Por su parte, el índice COLCAP, que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores, presentó una variación de 6.74% durante el mismo periodo.

Nuestro volumen promedio diario de negociación durante el primer trimestre del 2018 fue de \$57 millones.

A marzo 31 del 2018, la capitalización bursátil de la Compañía es de \$637.546 millones y el rendimiento del dividendo del 4,6%. Lo anterior a pesar de ser una Empresa que está en crecimiento y que capitaliza gran parte de sus utilidades para apalancar ese crecimiento de largo plazo.

Durante este trimestre no se reportaron acontecimientos importantes posteriores al cierre. Con esto damos por cumplida la presentación y abrimos un espacio para las preguntas.

Operador

Gracias. A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas.

Juliana Maya de Corredores Davivienda está en la línea con una pregunta.

Corredores de Bolsa Davivienda

Buenas tardes, primero que todo muchas gracias por la presentación. Yo quería preguntarles, ¿Para 2018, qué porcentaje del backlog actual tienen planeado ejecutar?

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Si no se presenta ningún tema ambiental o predial que nos frene las proyecciones que tenemos podemos estar hablando entre un 30-35% del backlog actual.

Corredores de Bolsa Davivienda

Ok, muchísimas gracias.

Operador

Juliana Aguilar de Bancolombia está en la línea con una pregunta.

Juliana Aguilar - Bancolombia

Hola, buenas tardes, muchas gracias por la llamada. Yo quería consultarles, con lo que hemos escuchado últimamente en medios sobre los Solarte y los proyectos en los que ellos están participando, El Cóndor estaría interesado en adquirir alguna de las participaciones en los proyectos 4G que los Solarte tienen actualmente o ya se sienten cómodos con los proyectos que tienen en este momento. Muchas gracias.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Como lo hemos dicho en todas las presentaciones, nosotros realmente ya no tenemos capacidad para aportar equity y entrar como inversionistas nos parece muy difícil. Sin embargo, si hubiera posibilidades de hacer algún trabajo como EPs estaríamos dispuestos a revisarlo, esto es un tema que estamos abiertos.

Juliana Aguilar - Bancolombia

Perfecto, mil gracias.

Operador

En este momento no tenemos más preguntas. Me gustaría cederle la palabra a la Dra. Luz María para los comentarios finales.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Agradecemos a todos el acompañarnos en esta llamada y estamos igualmente atentos a cualquier inquietud en nuestra oficina de atención al inversionista, les deseamos una buena tarde.

Operador

Gracias a todos. Damos fin a la conferencia del día de hoy. Qué tenga buen día.