



Operador

Bienvenido a la conferencia trimestral de resultados segundo trimestre de 2017. 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, vamos a hacer nuestra presentación de estados financieros consolidados y separados del segundo trimestre de 2017.

Vamos a tener un contenido, como siempre hemos tenido, pasando por los resultados del periodo, después miraremos el valor y la composición de nuestro backlog, vamos a revisar la evolución de nuestro portafolio de inversiones y el comportamiento de nuestra acción, para finalmente mirar los acontecimientos más importantes posteriores al cierre.

Iniciamos con los hechos más relevantes del periodo.

Durante este trimestre del año, los hechos más importantes fueron:

- La constitución de la sociedad Agregados Argos S.A.S. cuyos accionistas son Cementos Argos S.A. y Odinsa S.A., con una participación de Construcciones El Cóndor del 24%.
- Se configuró también en la Concesión Cesar Guajira una causal de terminación anticipada del contrato de concesión debido a que no fue posible la operación del peaje río Seco desde el 15 de febrero, materializándose así un riesgo que estaba a cargo de la ANI que no pudo ser compensado mediante los mecanismos de compensación de riesgos previstos dentro del contrato.
- También realizamos la desinversión del proyecto Santa Marta – Paraguachón en el cual teníamos una participación del 2,97% y recibimos \$3.488 millones.
- Y por último, se logró la adjudicación de un contrato privado con C.I. Prodeco para ejecutar las obras de reparación de vías internas y la vía de entrada a unas minas privadas por un valor de aproximado de \$19.000 millones.

Vamos a revisar un poquito el comportamiento de la economía y específicamente el sector de infraestructura. Como todos saben, ayer salió el reporte del Dane del segundo trimestre de 2017,



en donde el PIB creció el 1,3% respecto al mismo periodo del año 2016. Este crecimiento está compuesto por el crecimiento del sector de construcción, en donde el empuje que le dio obras de infraestructura que crecieron el 6.5%, contrarresto el decrecimiento que tuvo la construcción de edificaciones en un 7.4%, para tener un crecimiento del 0,3%.

Como pueden ver, las inversiones que se están haciendo en los diferentes proyectos de infraestructura que ya están en una etapa un poco más consolidada se constituyen en el principal jalonador de la economía.

Vamos ahora a mirar los estados financieros consolidados a junio de 2017:

- Los ingresos por actividades ordinarias a junio de 2017 fueron \$455.298 millones frente a \$254.011 millones registrados al segundo trimestre 2016. Este aumento de facturación refleja nuestro cumplimiento con los presupuestos de facturación que tenemos planteados para el año 2017.
- La utilidad neta acumulada a junio de 2017 fue de \$158.889 millones lo cual representa un crecimiento comparado con el mismo periodo de 2016, que refleja nuestra capacidad para generar margen operacional y también incluye el evento no recurrente del perfeccionamiento de la venta de nuestras acciones de OPAIN.
- El EBITDA que incluye construcción más utilidad por venta de inversiones acumulado a junio de 2017 fue de \$226.832 millones frente a \$39.397 millones que se dieron a junio de 2016. Este incremento también combina el efecto de una mayor facturación y la utilidad generada en el perfeccionamiento de la venta de acciones de OPAIN, que es evento no recurrente.

En relación al balance general.

- A junio de 2017 los activos totales sumaron \$2.09 billones y no presentaron variaciones significativas respecto a diciembre de 2016. Estos activos totales están conformados en un 55% por activos corrientes y un 45% por activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.13 billones y registraron una disminución del 7,5% y están conformados en un 71% por pasivos corrientes y un 29% por pasivos no corrientes
- El patrimonio a junio de 2017 fue de \$954.094 millones y presentó una variación positiva del 15,9% respecto al registrado en diciembre de 2016.

Vamos a mirar ahora los estados financieros separados del segundo trimestre

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



- Los ingresos por actividades ordinarias que se generaron durante el segundo trimestre de 2017 fueron de \$117.953 millones, con un aumento del 46,1% frente al segundo trimestre de 2016.
Esta variación positiva en ingresos por actividades ordinarias se generó principalmente por el aumento en los ingresos de construcción que se generaron durante este trimestre. Esto se debe básicamente a que ya tenemos liberaciones en tramos de construcción en el proyecto Transversal de las Américas, y que estamos en una etapa ya de crecimiento de facturación y de inicios de obras en los nuevos frentes de proyectos que están en etapa de construcción. La Compañía espera mantener esta tendencia positiva en el segundo semestre de 2017.
- Los proyectos que mayor participación tuvieron en estos ingresos por servicios de construcción durante el segundo trimestre de 2017 fueron: Transversal de las Américas, Caucheras, Pacífico 3, Pacífico 2 y Cesar Guajira.
- En relación con los costos operacionales durante el trimestre fueron de \$88.312 millones, representando un 74,9% de los ingresos por actividades ordinarias.
- El Ebitda de construcción más utilidad en venta de inversiones fue de \$31.477 millones contra \$10.978 millones registrados durante el segundo trimestre del año anterior. Esto también se debe al incremento en servicios de construcción en nuestros ingresos operativos.
- Y la utilidad neta del segundo trimestre de 2017 es de \$26.069 millones comparada con \$12.529 millones que se registraron durante el mismo periodo del año 2016.

Ahora en relación con los estados financieros ya acumulados a junio de 2017 tenemos unos resultados operacionales:

- Los ingresos operacionales a junio 2017 fueron \$275.700 millones con un incremento del 62.3%, que como venimos diciendo refleja el cumplimiento de los presupuestos de facturación que tenemos para el 2017.
- Los costos operacionales a junio 2017 son de \$214.604 millones y representan el 78% de los ingresos operacionales.
- A junio de 2017, el EBITDA acumulado totalizó \$214.195 millones, frente a \$25.621 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Y el margen Ebitda a la fecha fue de 77.7%
- El EBITDA de construcción fue de \$59.832 millones a junio de 2017 frente a \$25.292 que se dieron en junio de 2016.
- El margen Ebitda de las actividades de construcción es de 21.7%, lo cual se alinea con los niveles históricos de la Compañía.

Con relación al balance general:



- En los activos tenemos que se mantuvieron estables durante el semestre, resaltando la utilización de la caja recibida por venta de activos para el prepago de deuda bancaria, aportes de equity a los proyectos y una inyección de capital de trabajo.
- El total activos es de \$1.73 billones compuestos por el 41% en activos corrientes y 59% en activos no corrientes.
- Es muy importante resaltar que, a junio de 2017, la Compañía administra un portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones afines por valor en libros de \$668,549 millones.
- En los pasivos totales tenemos \$824.213 millones con una composición de 62% en pasivos corrientes y 38% en pasivos no corrientes. Con relación a diciembre de 2016 se presentó una disminución de 10,4% en los pasivos totales, debido principalmente a una disminución en el pasivo corriente del 24,1%, y explicada en gran parte por una cancelación sustancial de obligaciones financieras y de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- El endeudamiento financiero total, que es bancos más el leasing financiero, calculado sobre el total de activos, está en un 26%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor a junio de 2017 es de \$905.035 millones con una variación positiva de 16,9%.

Vamos a mirar ahora nuestro backlog.

Como pueden ver, a junio de 2017 tenemos un backlog de \$2.782 billones. Esta composición si nos comparamos con diciembre de 2016 se ha venido ajustando debido a cancelación de contratos, básicamente el contrato de Cesar Guajira por \$117.000 millones. Hubo otros contratos que ingresaron y se adicionaron por \$138.951 millones, ingresos operacionales que se ejecutaron restan \$275.700 millones, nuevos contratos por \$401.266.

Tenemos entonces a junio de 2017 un backlog de \$2.782 billones, a pesar de haber ejecutado \$275.000 en el semestre y haber cancelado el contrato de Cesar Guajira por \$117.334 millones.

Vale la pena resaltar que como siempre les hemos dicho, la proyección de ejecución de este backlog es dinámica, tenemos unos rangos generales de ejecución para el próximo semestre y para el 2018, 2019, 2020 y 2021, que esperamos ejecutar con unos márgenes del 10% o 15% en movimiento, pero tenemos una ejecución para los próximos 4 años bastante retardada y con la que venimos cumpliendo durante este semestre.

Vamos a revisar el portafolio de inversiones.

Tenemos la Concesión La Pintada en donde tenemos el 21,15% de participación.



- En términos de progreso general, se reporta un avance del 20% en lo que es la ejecución de la obra de acuerdo con el cronograma establecido con el contratante.
- Se avanza con el cumplimiento de todas las condiciones precedentes para el primer desembolso del crédito senior en agosto 2017, mientras se genera este desembolso hemos tenido un crédito puente para cubrir costos del proyecto hasta el desembolso del crédito senior.
- El Tráfico Promedio Diario de los peajes de la concesión es de 7.030 vehículos, compuestos por 1.296 vehículos en el peaje La Pintada y 5.551 vehículos en el peaje de La Primavera.

Concesión Pacífico Tres, con el 48% de participación.

- En este trimestre, el proyecto consolidado alcanzó un avance físico del 23% comparado con un 15% que es el programado.
- Se destaca una importante actividad en obra con relación a los puentes que están 50% ya ejecutados.
- Y durante el primer semestre se presentó un incremento en el volumen del tráfico del 3,1% y del recaudo del 0,08%, con respecto al mismo periodo del 2016.

La Concesión Aburrá Norte con el 21,1% de participación.

- Este contrato tiene un plazo variable en función del ingreso esperado. A junio de 2017 ya alcanzó más del 83.56% con relación a ese ingreso esperado. Y de mantenerse este ritmo de crecimiento de tráfico, se estima que vamos a alcanzar el ingreso esperado en noviembre de 2019, es decir 17 meses antes del plazo estimado que se había pactado en el Otrosí 21 de la concesión.

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

- Esta concesión tiene un avance de obra del 85.4%. A junio se está preparando el proceso de reversión parcial de algunos tramos que se terminaran en julio de 2017 y en la ejecución de los demás tramos cuya finalización está prevista para julio y diciembre de 2018

Concesión Túnel Aburrá Oriente.

- A junio de 2017 el Tráfico Promedio Diario ascendió a 20.823 vehículos que refleja un crecimiento de 6.45% frente al mismo periodo del año 2016.
- El recaudo registra un crecimiento del 11.95% frente al mismo periodo del 2016.
- Y la obra de la conexión nueva registra un avance del 57.2% al 30 de junio. Este proyecto está contemplado que debe ser entregado al servicio a partir del primer trimestre de 2019.



Concesión Cesar Guajira.

- El 17 de mayo, luego de que el peaje de rio Seco no tuvo operación por 90 días, se configuró una causal de terminación anticipada al materializarse un riesgo a cargo de la ANI que no logra ser compensado por los mecanismos de compensación propios del contrato.
- Se acuerda con la ANI las ejecuciones de obra pendientes de la UF 1, la cual inicio en noviembre de 2016, y esto de acuerdo con el cronograma ya establecido en el contrato de concesión, y vamos a entrar en el proceso de terminación anticipada. Se suspenden entonces las demás obligaciones del contrato para la etapa de construcción.
- Se espera que se tenga una firma del acta de ocurrencia de terminación anticipada para el inicio de la etapa de reversión del proyecto y posterior liquidación del mismo.

Concesión Vial de los Llanos en donde tenemos el 11% de participación.

- Durante el segundo trimestre, se continuo el tribunal de arbitramento para lograr un acuerdo con la ANI sobre el alcance que debe tener la concesión a la luz de los riesgos macroeconómicos materializados.
- Se continúan con las labores de operación y mantenimiento requeridas en la fase de pre-construcción.
- Y mientras se completa la negociación, hubo un acta de entendimiento que permitió el desplazamiento de los aportes de equity previstos para mayo de 2017, hasta que se concluyan las negociaciones o hasta diciembre de 2017.

Concesión Ruta al Mar, 100% de participación.

- En esta concesión, se continua con la ejecución de las obras de la UF 1, la cual se inició en enero de este año. Y en el segundo trimestre se iniciaron las construcciones de las UF 3.2, 3.4 y 3.5.
- También hemos continuado con todas las obligaciones contractuales, entre ellas los aportes de equity, la gestión social, ambiental y predial.
- Se continua con el recaudo de 5 casetas de peaje actuales, con el TPD promedio de 11.826 vehículos.
- Y se inicia con la reversión de 150 Km que serán recibidos por esta concesión durante el tercer trimestre de este año a Transversal de las Américas, que está entregando estos tramos.

Vías del Nus con el 21% de participación.

- En Vías del Nus, este trimestre se adelantaron obras de rehabilitación en la UF 5, la cual consistía en intervenir 13 segmentos, más o menos 1 Km de vía.



- Y se han realizado algunas labores de mantenimiento rutinario cumpliendo con todos los indicadores del contrato.

Hasta aquí la relación de nuestras inversiones.

Con relación al pipeline de proyectos, lo que les decimos es con el backlog actual, que se va a ir ejecutando en la medida en que nuestras concesiones están en ejecución en etapa de construcción, tenemos una capacidad de ejecución en un alto nivel. Adicionalmente, los compromisos de equity ya adquiridos no nos permiten por el momento entrar en nuevos proyectos de APPs públicas o privadas. Sin embargo, nosotros continuamos revisando de forma muy selectiva algunas licitaciones de obra pública o privadas, que no demandan equity y que pueden generarnos unas ventajas competitivas en las zonas donde estamos instalados actualmente.

Composición accionaria.

Nuestra composición accionaria en este momento contamos con 638 accionistas y la distribución del flotante está compuesta en su mayoría por fondos de pensiones.

Respecto al comportamiento que ha tenido el flotante desde marzo 2017, se conserva una participación importante de los fondos de pensiones como jugadores estructurales y de largo plazo y se presenta una muy pequeña disminución de las personas naturales del 0.2% con un aumento en las personas jurídicas en ese mismo porcentaje.

A junio de 2017, la acción cerró con un precio de \$1.065 presentando un desempeño negativo en relación a diciembre 2016 con una variación de -7.39%. El índice COLCAP, que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa, presentó una variación positiva de 8.69% en el primer semestre de 2017.

Nuestro volumen promedio diario de negociación durante el primer trimestre de 2017 y el segundo fue de \$226 millones.

A junio de 2017, la capitalización bursátil fue de \$611.700 millones, el rendimiento del dividendo es del 4,6%. Esto inclusive, a pesar de que una empresa que está en crecimiento y que capitaliza gran parte de las utilidades con el fin de apalancar el crecimiento de largo plazo.

Por último, tenemos los acontecimientos posteriores al cierre:

- La Concesión Túnel Aburrá Oriente perfeccionó las condiciones precedentes para el primer desembolso del crédito sindicado que fue aprobado por varios bancos y ese desembolso se dio el 6 de julio.
- Durante estos días, se espera suscribir con la ANI el acta donde las partes declaran la ocurrencia de la terminación anticipada del contrato de concesión del proyecto Cesar Guajira.



- Y el 28 de julio, se firmó un acta de entendimiento entre la ANI y la Concesión Vial de los Llanos, por medio de la cual se acordaron las nuevas fechas para los giros de equity, dado el proceso de conciliación paralelo al Tribunal de Arbitramento con el que se encuentra el proyecto.
- Y el 21 de julio, se firmó un Otrosí al contrato de concesión Transversal de las Américas por medio del cual se amplía el plazo de ejecución para algunas intervenciones y se acuerda la entrega parcial de los tramos restantes del proyecto.

Estos son los acontecimientos más importantes posteriores al cierre. Con esto damos por concluida la presentación y abrimos un espacio para preguntas.

Operador

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

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Bueno si no hay preguntas, les agradecemos a todos el acompañarnos en esta presentación de resultados y los esperamos en el próximo trimestre. Muchas gracias a todos y feliz tarde.

Operador

Gracias, damos fin a la conferencia del día de hoy. Que tenga un buen día.