

Maria Isabel López - Comunicaciones

Buenas tardes a todos, les damos la bienvenida a la teleconferencia de resultados de Construcciones El Cóndor correspondiente al Segundo trimestre de 2021.

En este momento todos los asistentes se encuentran en modo de silencio y les solicitamos su colaboración para mantener su cámara apagada durante toda la teleconferencia. Durante el desarrollo de la teleconferencia los invitamos a hacer sus preguntas en el chat y al finalizar la presentación daremos respuestas a las mismas. Antes de dar inicio les recordamos que esta teleconferencia está siendo grabada.

Durante esta presentación nos acompañarán la doctora Luz María Correa – Presidente y Alejandro Correa, Gerente de Financiero

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.

Inicio con un comentario importante y es que como cualquier empresa que invierte activamente en este país, hemos sufrido las dificultades de los tiempos actuales asociados al Covid pero siempre nos aferramos a la hipótesis de que en la medida que se cuidara el aparato productivo del país durante la parálisis de la economía, era solo cuestión de tiempo para que se reactivara, de la mano de la pujanza y ganas de salir adelante que nos caracteriza a los colombianos estamos viendo unos resultados que nos lo ratifican los resultados revelados esta semana por el DANE.

Antes de entrar en materia y representando una empresa que ha creído firmemente en la igualdad de género, no queremos dejar pasar la oportunidad de manifestar nuestro rechazo por lo que viene pasando en Afganistán y manifestar nuestra solidaridad con aquellas personas que carecen de los medios y la convicción para defender sus creencias y forma de vida. Solo nos queda esperar que la comunidad internacional con la conciencia que tiene de esto genere los mecanismos que permitan mitigar estos efectos y además, que el desgaste de una guerra de 20 años, logre llevar algo de conciencia a un pueblo que seguramente sueña con un país en donde las personas tengan las mismas oportunidades, independiente de su género.

Para comenzar esta teleconferencia trimestral, estaremos haciendo el recuento de los hechos más importantes del segundo trimestre de 2021. Entraremos en un poco más de detalle sobre el buen desempeño de la economía con la información publicada por el DANE esta semana. Adicionalmente, revisaremos los resultados de la Compañía con el nuevo formato que venimos utilizando desde la última teleconferencia de resultados donde enfocamos el análisis de la empresa en sus tres bloques principales: construcción, maquinaria e inversiones. Continuaremos con la revisión de nuestro indicador de Backlog, el avance general de nuestro portafolio de inversiones en concesiones de infraestructura y el comportamiento nuestra acción. Por último, nos enfocaremos en los acontecimientos posteriores al cierre donde revisaremos la nueva adjudicación del contrato Santana – Mocoa – Neiva, por valor de 1.6 billones.

Hechos relevantes:

Durante el segundo trimestre la Compañía ha venido gestionando la legalización de los contratos adjudicados por el Invias y realizando las actividades preliminares de diseño y licenciamiento ambiental de los nuevos proyectos que estarán iniciando obras en el transcurso del segundo semestre. Así mismo, la Empresa ha venido adelantando acciones para participar en nuevos procesos privados y públicos que permitan incrementar el backlog.

La Asamblea General de Accionistas, celebrada el 12 de abril de 2021, aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente manera: distribuir a título de dividendo en efectivo por acción la suma de veinticuatro pesos con veintisiete cvs (\$24.27) el cual se pagará en efectivo, en 3 cuotas iguales de ocho pesos con nueve cvs (\$8.09) cada una.

El 13 de mayo de 2021 se acreditaron todas las condiciones precedentes para el cierre del contrato de compraventa de acciones y cesión de deuda subordinada en relación con la sociedad Concesión La Pintada S.A.S, celebrado entre Construcciones El Cóndor S.A. (vendedor) y West Valley JL Holdco Limited (comprador). El Cóndor recibió el 100% del precio pactado por un valor de COP \$151.000.000.000. De estos recursos se utilizaron \$142.000.000.000 para disminuir el nivel de apalancamiento en prepago de créditos y \$9.000.000.000 se destinaron a capital de trabajo de los nuevos proyectos.

Construcciones El Cóndor adicionalmente, en el mes de junio de 2021 la serie de bonos emitida el 10 de diciembre de 2019, dentro del marco del Programa de Emisión y Colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales en segundo mercado del Emisor. La suma total de los pagos efectuados entre capital e intereses asciende a COP \$204,572,969,005.

Comportamiento del sector de construcción

El DANE reportó que el Producto Interno Bruto en el segundo trimestre de 2021 creció el 17.6% respecto al mismo periodo de 2019. La reactivación del comercio y la industria manufacturera fueron los que más aportaron a este resultado con un crecimiento del 40.3% y 32.5% respectivamente. La construcción no se queda atrás, registrando un crecimiento del 17.6% y dentro de este, el subsector de Obras civiles aporta un crecimiento del 22%.

Es importante resaltar que en la última reunión de junta del Banco de la Republica, se logró mantener las tasas de intervención en un 1.75%, pero ya 2 de 7 miembros están sugiriendo su intervención al alza con 25 Puntos Básicos. Esto nos confirma que las presiones inflacionarias se mantienen y que muy seguramente en el corto plazo, el Banco de la Republica empezará a afectar su política monetaria para intentar mantener controlada la inflación.

Estados financieros separados al 30 de junio del 2021

Iniciamos el análisis del desempeño de la compañía revisando los resultados acumulados a junio:

Los ingresos de actividades ordinarias sumaron \$258.432 millones, disminuyendo un 25.59% con respecto al mismo periodo de 2020. Este resultado está asociado al periodo de terminación de los proyectos que se ejecutaron durante los años anteriores con facturaciones importantes, a la suspensión de algunos proyectos a la espera de decisiones ambientales, prediales y que el proyecto Magdalena 2 está en etapa de inicio. Adicionalmente, el Paro Nacional que comenzó a finales de abril, también afectó el ritmo de las obras debido a que, por razones de seguridad física de nuestros colaboradores en algunas zonas, y luego el desabastecimiento de los principales insumos en los proyectos hizo que el ritmo se viera afectado. Adicional a esto, nosotros habíamos anunciado en el cierre del primer trimestre, durante el 2021 la Compañía se encuentra finalizando la ejecución de los contratos 4G, y comienza la ejecución de nuevos contratos entre los cuales se destacan el Contrato EPC del Consorcio Mag 2 y los contratos de obra pública adjudicados por el Invia en el mes de marzo. Entonces al conjugarse fin e inicio de proyectos, se unen en este año fiscal los momentos de menor facturación y rentabilidad de los proyectos, lo cual es un ciclo totalmente natural para las empresas que componen este sector.

Queremos mostrar en los cabos de las velas de la gráfica, como en la medida que avancemos con la facturación de proyectos nuevos y la activación de la construcción de la unidad funcional 7.2 en Ruta al Mar, podremos tener un mayor aporte de utilidad operativa de la constructora al cierre del 2021.

El margen operacional a junio de 2021 es del 2%, el margen EBITDA de la constructora alcanza los \$14.400 millones y el EBITDA Total está en \$22.536 millones equivalente a un Margen EBITDA de 8.72%, disminuyendo con respecto al margen EBITDA del año 2020 el cual fue de 14.91%. Como lo mencionamos en el análisis de los ingresos, el impacto en el margen EBITDA se debe a la transición que la Compañía atraviesa en 2021 al finalizar los contratos EPC y el comienzo de los nuevos contratos de construcción. Adicionalmente, hay que mencionar que el tema climático que nos viene generando en este tipo de industrias una incertidumbre muy grande en las programaciones y nos lleva a replantear los programas de inversión a la luz de las proyecciones que se están viendo. Exactamente durante este trimestre las lluvias crecieron más de lo presupuestado, entre un 10% a 60% de los niveles normales y por los efectos causados por el Paro Nacional.

La pérdida neta fue de \$7.676 millones equivalente al -2.97% de los ingresos de actividades ordinarias del periodo. Esta pérdida se da principalmente por el efecto de incluir los resultados de la Concesión Vías de las Américas por método de participación, como ya hemos comentado, este es un efecto no recurrente reconocido al cierre de marzo de 2021, únicamente contable y no genera impacto en la caja y por lo tanto no afecta la situación financiera de la Compañía. Sin este efecto, la utilidad neta sería de \$4.691 millones.

Estado de la situación financiera:

Continuamos este análisis revisando las principales cifras de la situación financiera de la empresa.

Vemos que a junio de 2021 los activos totales suman \$2.22 billones de pesos, de los cuales el 44% son activos corrientes y el 55% activos no corrientes. Extrayendo de estos valores el efecto contable de la consolidación de consorcios u operaciones conjuntas, terminamos el periodo con un activo directo del Cóndor de 1.9 billones de pesos distribuido en 552 mil millones de activos de capital de trabajo de la Constructora, 301 mil millones de activos en maquinaria pesada y 1.1 Billones en activos de inversión.

Como podremos ver en la siguiente diapositiva, la disminución de nuestro portafolio de inversiones por venta de pacífico 2 fue utilizada para disminuir pasivos financieros asociados a cupos de capital de trabajo e inversiones.

Los pasivos a junio cerraron en \$1.57 billones de pesos. El 56% de los pasivos son corrientes y el 44% son pasivos no corrientes. Si hacemos el mismo análisis anterior y extraemos el efecto contable de consolidación de consorcios u operaciones conjuntas, vemos que el total de pasivos asciende a \$877 mil millones de pesos que se distribuyen en: 418 mil millones financiando el capital de trabajo de la constructora a través de CxP y cupos rotativos de capital de trabajo, 122 mil millones financian la maquinaria pesada y 336 mil millones los aportes de capital realizado a las inversiones.

El endeudamiento de la Compañía, posterior a la amortización de deuda con los recursos de Pacífico Dos, se mantuvo en los mismos niveles respecto al cierre de diciembre de 2020 y en línea con lo informado en la anterior llamada de resultados.

El patrimonio de Construcciones El Cóndor S.A. a junio de 2021 fue de \$ 1.07 billones de pesos.

Estados financieros consolidados:

Aquí hacemos una anotación importante: debido a la pérdida de control en el proyecto Transversal de las Américas, asociado al proceso de liquidación e insolvencia que se adelanta, ya no se consolidara más este resultado, por lo cual no nos vamos a detener en esta parte de la presentación, pues como podrán ver en el detalle de la diapositiva, más del 99% del efecto de los balances consolidados está representado por los números separados que acabamos de revisar.

Backlog:

Queremos contarles que a junio de 2021 El Backlog, entendido como el saldo de obras contratadas y por ejecutar, se ubicó en \$1.869.385 millones. Este cálculo tiene en cuenta \$106.724 millones de la facturación ejecutada durante el trimestre.

Es muy grato para nuestra empresa ver el excelente resultado que hemos tenido en adjudicaciones de proyectos durante el primer semestre de este año. Este resultado nos permite confirmar la solvencia de la compañía de cara a mantener su actividad económica principal a los mismos niveles evidenciados durante los años anteriores, y también, reafirma la confianza que genera para nuestros clientes tener una empresa con el patrimonio y gobierno corporativo del Condor al frente de sus diferentes construcciones.

Si se incluye la adjudicación del Contrato Santana Mocoa Neiva (Echo posterior al cierre del trimestre) el backlog terminaría en \$2.920.655 millones. Logrando con esta adjudicación una buena estabilidad de corto plazo representada por 4 años de ingresos contratados. Esto último, también nos permite seguir trabajando en aumentar la duración de nuestro endeudamiento con mecanismos para seguir mejorando la liquidez de la empresa de construcción.

Con lo anterior terminamos la primera parte de la presentación vinculada a los resultados financieros al 30 de junio de 2021, y vamos a continuar con el avance en la ejecución de nuestros proyectos y algunos hitos relevantes que ocurrieron durante el periodo.

Portafolio de inversiones

Concesión Ruta Al Mar

Durante el trimestre se trabajó intensamente en la entrega de las unidades funcionales:

UF7.3 = 8 de abril 2021

UF2 = 30 de mayo 2021

UF 8.2 = 21 de junio 2021

UF 6.1 = 25 de junio 2021

Para la concesión era muy importancia la entrega de las UF 2 y 8 toda vez que con dicha entrega los peajes Manguitos y Caimanera empezaron a aportar ingresos para la concesión, después de haber creado un fondo de garantía de la ANI para cubrir riesgo de sobrecostos prediales, ambientales y de ingresos por efectos del COVID.

Por último, el 26 de abril la ANI otorgo un nuevo evento eximente de responsabilidad que permitirá a la concesión avanzar con las obras remanentes en miras a lograr el fin de la construcción para el 2022.

Concesión Pacifico Tres S.A.S

Durante el trimestre se enfocó la gran mayoría de esfuerzos en la terminación de la unidad funcional 2 cuya principal infraestructura es el Túnel de Tesalia. Resaltamos este esfuerzo pues la concesión se prepara para entregar esta unidad funcional y con esto poner al servicio la principal infraestructura del proyecto, que tendrá un efecto positivo a los usuarios de la vía, generando una conexión directa entre La pintada (Medellin) y la Virgina (Cali) sin tenerse que desviar por 3 puertas y atravesar Pereira.

Esperamos que este nuevo tramo de via se ponga a disposición de los usuarios en el 4 trimestre del 2021.

Concesión Vías del Nus S.A.S (VINUS)

Se trabaja con la ANI en la firma del otrosí No. 5 que fija la entrega de la infraestructura del proyecto Hatovial para agosto del 2021 y del otrosí No. 6 que extrae el peaje Niquia del proyecto y hace un rebalanceo de las obligaciones de operación para generar el equilibrio contractual.

La concesión se prepara para iniciar si etapa de operación en agosto del 2021.

Concesión vial de los Llanos S.A.S

Durante el trimestre la concesión continuó trabajando de la mano de la ANI, el Ministerio de transporte y el Gobierno Departamental en la fijación de la estructura tarifaria definitiva, para dar inicio a la negociación y cierre de un otrosí No. 11 que permita implementar a la ingeniería financiera del proyecto los ajustes de tener una tarifa gradual.

Composición Accionaria y Evolución del flotante

Tenemos 703 accionistas a junio de 2021. La participación en el flotante se mantiene muy estable siendo liderada por jugadores de largo plazo como los fondos de pensiones y carteras colectivas y gana participación las personas naturales durante este trimestre.

En cuanto al precio de la acción, terminó el periodo en un precio de 940 pesos por acción, cayendo un 21.6% durante el 2021. Sin embargo, cuando comparamos el resultado con el precio en junio del 2020, encontramos un aumento marginal de 2.29%.

En cuanto a la rentabilidad del dividendo, la disminución en el precio de la acción y la capitalización bursátil de la empresa durante el trimestre mantiene un retorno del 2.6% aumentando un poco comparado con el primer trimestre del 2021 donde se ubicó en el 2.3%.

Estructuración de proyectos:

Seguimos trabajando en la Alianza con ISA en preparar otros proyectos de iniciativa pública que el Gobierno estará licitando en los próximos meses, como los proyectos Accesos Norte 2 en Bogotá y Troncal de Magdalena.

Adjudicación EPC Santana Mocoa Neiva – 1.6 Billones

Como se informó al mercado el pasado 5 de agosto de 2021, suscribimos el contrato EPC con el consorcio C&M San Agustín integrado por Construcciones El Cóndor con un 60% y Mincivil con un 40% y un valor estimado de 1.6 Billones de pesos. El contratante es la concesión Ruta al Sur cuyos accionistas son el Fondo de capital privado Patria, un fondo de inversión brasilero y Colpatria mercantil.

El proyecto comprende la intervención en rehabilitación de 402 km, la construcción de 21.9 km de doble calzada y se hacen 7 variantes a poblaciones a través de todo el trazado.

Resaltamos el efecto positivo que tiene estas adjudicaciones para los resultados futuros de la empresa porque tenemos un contrato de intervenciones prioritarias que inician este semestre y el contrato del EPC si es para el 2022. Además el bajo riesgo técnico que tiene asociado el proyecto, al ser una intervención mayoritariamente en rehabilitación.

Muchas gracias a todos, con esto damos por concluida la presentación de resultados del segundo trimestre de 2021.

A continuación, vamos a darle respuestas a las preguntas realizadas a lo largo de la presentación a través del chat de la teleconferencia.

Maria Isabel López – Comunicaciones

Le damos ahora la palabra a Juliana Aguilar

Juliana Aguilar

Buenas tardes, muchas gracias por la presentación.

- 1- Sobre la alianza con ISA. ¿Creen que puede haber alguna modificación o riesgo en la alianza ahora que ISA va a cambiar de controlante directo?, siendo ECOPETROL una compañía que no está enfocada en infraestructura en el que ISA si venía iba creciendo, ven algún tipo de riesgo.
- 2- Nos pueden ampliar información sobre a cuánto asciende los costos ociosos en el que incurrieron en el trimestre por cuenta del Paro Nacional.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

1. En relación al tema de ISA, es una compañía que esta en el mercado de capitales, y por supuesto tienen un gobierno corporativo muy robusto, tiene una estrategia 20-30 que esta cumpliendo. ECOPETROL es una empresa que respeta el gobierno corporativo y respeta las decisiones como accionista mayoritario, a no ser que haya un cambio total de la estrategia 20-30 en ISA, sabemos que se siguen respetando todos los lineamientos por gobierno corporativo y no tenemos ninguna noticia de que el tema del foco que tenia ISA en el tema de infraestructura en Colombia y Perú, como lo planteamos en nuestra alianza con ellos haya cambiado, tendría que ser un cambio en la estrategia y hasta el momento no tenemos noticias de esto. Como les digo es un tema de gobierno corporativo y tanto ECOPETROL como ISA tienen gobiernos corporativos muy fuertes y afianzados que respetan a los accionistas.
2. En relación a los costos ociosos del Paro estamos haciendo una revisión, porque no solo son los costos directos sino indirectos y los temas que nos han generado de parálisis de stand by de equipos para presentarle a las diferentes concesiones nuestra apreciación de ellos, no los tengo en su totalidad en este momento.

Juliana Aguilar

Entendido, muchísimas gracias

Maria Isabel López – Comunicaciones

Le damos ahora la palabra a Rodrigo Sánchez

Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores

Buenas tardes, muchas gracias por la presentación.

- 1- Quisiera entender si prevén o ya han tenido algún tipo de afectación en los proyectos que participan con MECO, considerando las investigaciones asociadas al caso cochinilla.
¿En qué proyectos a parte de Pacífico 3 están participando en conjunto?
- 2- Con qué nivel de endeudamiento estiman cerrar el 2021.
- 3- Que porción de backlog proyecta ejecutar este año y el proximo año.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

En relación con MECO, tenemos Pacifico 3, son socios en elequity, esto hace un llamado a los financiadores a ser un plan remedial porque por supuesto dentro de nuestras financiaciones estos temas de compliance son bastante estrictos, con los bancos estamos construyendo un plan remedial que pasa inicialmente porque MECO no participa en ninguno de los entes de decisión de la sociedad concesionaria ni del EPC y con base a eso mirar, cuales son los mecanismos adicionales que están pidiendo los financiadores para cubrir con estos requerimientos que son de compliance. Todavía no hay una sentencia en el proceso de investigación de MECO, para los financiadores no era un evento de incumplimiento, para la línea de liquidez de la FDN sí, entonces están los financiadores y la línea de liquidez ajustando internamente como van manejar este tema, y esto ha sido una conversación permanente entre los financiadores y la concesión, ese es el caso de MECO en Pacífico 3.

Éramos socios en el Consorcio Magdalena 2, 50% CÓNDROR y 50% MECO, ahí sí por decisión de los financiadores se hizo un plan de trabajo con el fin de que MECO al 28 de agosto salga del consorcio y sea reemplazado por un tercero, ya estamos el proceso, ya está en proceso con Aleatica que es el cliente y estamos en el proceso de cambio del 50% de esa participación que debe quedar el 28 de agosto en firme. Otro contrato que nos adjudicó el INVÍAS, la variante San Francisco – Mocoa en el Putumayo, en consorcio CÓNDROR - MECO pero realmente los contratos públicos al no haber una sentencia que genere un delito transnacional no se ven afectados por este tema. Entonces este sigue siendo un contrato que se ejecuta normalmente hasta el momento. Es una relación que en el caso de Magdalena se termina, en Pácifico 3 esta estipulada por un plan remedial de los bancos y en el tema del INVÍAS, obra pública, no tiene ningún efecto hasta que haya una sentencia.

Como estamos viendo el nivel de endeudamiento, eso será parte de los eventos de liquidez que se nos de durante este segundo semestre, estamos gestionando varios eventos de liquidez que tienen que ver con cash out de alguna de nuestras inversiones, de liberaciones importantes de red de garantías y generación de anticipos. No te podría decir cual es el nivel, lo que si te digo es que nosotros estamos viendo que va a ver un impacto positivo en el endeudamiento, si se concreta alguno de estos eventos de liquidez.

El porcentaje de backlog que estamos esperando ejecutar no es muy grande, las expectativas son terminaciones/inicio son definiciones diseños, licencias ambientales, nosotros esperamos terminar el año con una facturación entre los cuatrocientos cincuenta, los quinientos mil millones, por lo que este año esperamos cubrir entre doscientos, doscientos cincuenta mil millones adicionales en backlog.

Maria Isabel López – Comunicaciones

Ahora vamos dar respuesta a dos preguntas que nos han dejado en el chat.

WAGNER:

- 1- ¿Qué alternativas han pensado para disminuir el alto endeudamiento de la empresa?
- 2- ¿Qué expectativas en materia de ingresos tienen para el segundo semestre?

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Definitivamente desde que dimos claridad al sector financiero de cuáles son las alocaiones que tiene el pasivo respecto a las fuentes de pago de estos, el endeudamiento se ve de otra manera. Tenemos claro que la deuda de largo plazo que es la que está relacionada con los activos que genera una venta o un cash out o unos dividendos, es de aproximadamente de unos 324 mil millones y esa esta totalmente alocada en largo plazo, en corto plazo tenemos un endeudamiento que esta en 122 mil millones de pesos para lo que es el leasing y la diferencia es, deudas normales de capital de trabajo y algunos cupos de capital de trabajo. En la medida que nosotros tengamos eventos de liquidez como los que les vine a contar, lo primero que vamos hacer es bajar la deuda de largo plazo, pero sí solo sí tenemos estos eventos de liquidez, porque para nosotros el endeudamiento de la compañía, si bien se consolida se ve arto, esta muy bien alocado en los diferentes soportes de generación de ingresos, realmente si tenemos algún evento de liquidez importante lo aplicaremos a la deuda de largo plazo, porque esos eventos de liquidez van a estar muy relacionados con las concesiones, si el evento de liquidez viene de capital de trabajo como es devolución de ret de garantías se aplicará al capital de trabajo, en esa medida vamos a manejarlo.

Maria Isabel López – Comunicaciones

Bueno, eso es todo con respecto a las preguntas. Damos finalizada la Teleconferencia. Muchas gracias. Feliz resto tarde para todos.