

## ***Maria Isabel López - Comunicaciones***

Buenas tardes a todos, les damos la bienvenida a la teleconferencia de resultados de Construcciones El Cóndor correspondiente al cuarto trimestre de 2020.

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 Finanzas,

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, previo al desarrollo de la teleconferencia queremos resaltar los esfuerzos que viene gestionando el Gobierno Nacional en la vacunación de la gran mayoría de la población colombiana como el camino para tener una solución estructural y definitiva a la Pandemia sufrida durante los últimos 12 meses. Como colombianos y sociedad tenemos que comprometernos a apoyar estas iniciativas soportadas científicamente como la solución definitiva para lograr una inmunidad de rebaño y por esto instamos a nuestros colaboradores y demás grupos de interés a participar activa y respetuosamente en las campañas de vacunación propuestas por el Gobierno.

Para comenzar esta teleconferencia trimestral, vamos a hacer el recuento de los hechos más importantes del cuarto trimestre de 2020 y hablaremos del desempeño de la economía con la información publicada por el DANE. Adicionalmente, vamos a hacer el análisis de los resultados separados y consolidados al cuarto trimestre, revisaremos el desempeño de la empresa durante este periodo. Continuaremos con la revisión de nuestro indicador de Backlog, el avance general de nuestro portafolio de inversiones en concesiones de infraestructura, y por último, revisaremos cómo se ha comportado nuestra acción, las potenciales oportunidades de nuevos contratos para la empresa y los acontecimientos posteriores al cierre del trimestre.

### **Hechos relevantes:**

Durante el cuarto trimestre la empresa ha mantenido la constancia en la aplicación de los protocolos de bioseguridad y la permanente capacitación sobre la importancia de éstos protocolos a nuestros colaboradores, lo que nos ha permitido seguir avanzando en la ejecución de las obras a buen ritmo y proteger las comunidades del área de influencia donde se desarrollan los proyectos.

En este cuarto periodo la Concesión Cesar Guajira recibió el pago de \$14.539 millones por la conciliación realizada en la liquidación del contrato de concesión y \$63.394 millones por la condena impuesta a la ANI en el tribunal de arbitramento. Estos recursos fueron destinados al prepago de obligaciones financieras de Construcciones El Cóndor.

El 13 de noviembre de 2020 Construcciones El Cóndor S.A., suscribió el Otrosí No 2 al Contrato de Construcción celebrado con la Concesión Santa Marta Paraguachón S.A.S., para la ejecución de todas las actividades relacionadas con la construcción de pavimentos, obras de mantenimiento, manejo de tráfico y todas aquellas actividades relacionadas con colocación y compactación de mezcla asfáltica. El valor de la adición es de \$24.122 millones de pesos.

El 15 de diciembre de 2020, quedó en firme la decisión del Tribunal de Arbitramento en el proceso de Vías de las Américas S.A.S y la Agencia Nacional de Infraestructura, en el cual se pretendía el reconocimiento de los mayores costos en que incurrió la concesión para la ejecución de algunas de sus obras. De acuerdo con la decisión del Laudo, se condenó a la ANI al pago a favor de sociedad Vías de las Américas por la suma de \$44.218.131.486. de los cuales le corresponde el 66.67% a Construcciones El Cóndor S.A. La ANI, en la oportunidad legal, interpuso recurso extraordinario de anulación del Laudo, razón por la cual el Tribunal de Arbitramento en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 1563, remitirá el proceso a decisión del Consejo de Estado.

El 28 de diciembre de 2020 el Consorcio Mag 2, conformado por Construcciones El Cóndor S.A. y Constructora MECO S.A. Sucursal Colombia, con participaciones iguales del 50%, suscribió un contrato EPC con la Sociedad Autopista Río Magdalena S.A.S., para la construcción, desarrollo, mantenimiento, entrega y garantía de las actividades contratadas para las Unidades Funcionales 1 y 2, del Proyecto Autopista al Río Magdalena 2, en los términos del respectivo Contrato, por un precio estimado de \$1.551.134.174.572.

### **Comportamiento del sector de construcción:**

El DANE reportó que el Producto Interno Bruto en el cuarto trimestre de 2020 decrece 6.8% respecto al mismo periodo de 2019, efecto generado por la pandemia del COVID-19. De igual manera, el sector de la construcción decrece 27.7% con respecto al año anterior, así como el subsector de construcción de carreteras y vías de ferrocarril, de proyectos de servicio público y de otras obras de ingeniería civil decrece 28.9% en dicho horizonte de tiempo. Se destaca la respuesta del Banco de la República para afrontar los efectos de la pandemia, en la cual promovió un programa de reducción de las tasas de intervención bajando desde 4.25% (tasa fijada en 2018) hasta el 1.75% para el último trimestre de 2020. Por su parte, la inflación se mantuvo controlada y relativamente baja terminando en 1.61% para el año 2020.

### **Estados financieros separados al 31 diciembre del 2020**

Iniciamos el análisis del desempeño de la Compañía revisando los resultados acumulados a diciembre.

Los ingresos de actividades ordinarias sumaron \$794.995 millones, disminuyendo un 9.12% con respecto al mismo periodo de 2019. Destacamos que los ingresos no son comparables con los del año anterior debido a que la parálisis en la cuarentena obligatoria con ocasión de la pandemia del COVID-19 implicó la no ejecución de obras desde finales de marzo hasta el mes de mayo, y el reinicio de éstas a niveles inferiores a los normales durante los meses de mayo, junio y julio. Adicionalmente,

los efectos del fenómeno de la niña declarados por el IDEAM generaron un aumento de las lluvias superior al promedio en el segundo semestre de 2020, generando impactos en la ejecución de obras con respecto a las curvas presupuestadas.

Tenemos un EBITDA al cierre en \$100.342 millones equivalente a un Margen EBITDA de 12.62%, disminuyendo con respecto al margen EBITDA de construcción del año 2019 el cual fue de 18.5%. Como lo mencionamos en el análisis de los ingresos, consideramos que este margen EBITDA no es comparable, debido a que durante el 2020 la Compañía no pudo ejecutar obra al ritmo acostumbrado y asumió todos los costos, que de no haberse dado esta parálisis el margen EBITDA habría estado en un rango entre el 17 al 18%.

La utilidad neta de la Compañía fue de \$ 31.441 millones equivalente al 4% de los ingresos de actividades ordinarias del periodo. En relación con diciembre de 2019 se presenta una disminución del 57%, esto se explica porque en el año 2019 se registra en el estado de resultados la ganancia de la venta de nuestra participación en la Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.S por valor de \$40.702 millones, si elimináramos este efecto en el análisis la utilidad neta; y teniendo en cuenta que durante el año 2020 no se vendió ninguna inversión, se presentaría una disminución del 3% con respecto al periodo 2019 en dicho rubro.

#### **Estado de la situación financiera:**

Continuamos este análisis revisando las principales cifras de la situación financiera de la empresa, donde podemos ver que a diciembre de 2020 los activos totales suman \$2.14 billones de pesos, los cuales están financiados en un \$1,05 billón de pesos por pasivos y 1.09 Billones de pesos con patrimonio.

En la medida que nos vamos acercando a la terminación de los proyectos de 4G, la duración del endeudamiento y algunos activos como la retención en garantía de los contratos EPC se acorta, para lo cual la empresa mantiene firme su estrategia de desapalancamiento con la venta de activos, sumado a la estrategia de aumentar la duración de la deuda en línea con los plazos del backlog producto de las nuevas adjudicaciones que permite visibilizar el EBITDA de construcción para los próximos 2 años.

El endeudamiento de la Compañía al cierre de diciembre de 2020 se distribuye de la siguiente manera:

- Obligaciones financieras con Bancos por \$262 mil millones
- Bonos por \$318 mil millones
- Leasing sobre maquinaria y algunos activos de construcción por \$142 mil millones

para un total de endeudamiento financiero de \$722 mil millones disminuyendo en un 7.8% en el último trimestre.

## **Estados financieros consolidados:**

Al igual que los trimestres anteriores, el efecto de consolidar Transversal de las Américas, Condor USA y Concesión Cesar Guajira es marginal comparado con los resultados separados de Construcciones El Cóndor. En la medida que Cóndor USA continúa su proceso de crecimiento y consolidación, esperamos que su participación en los ingresos consolidados aumente permitiendo a la Compañía tener una mejor diversificación geográfica.

## **Estado de la situación financiera consolidada:**

Durante el cuarto trimestre del 2020 continuamos trabajando en la liquidación de nuestras inversiones de concesiones consolidadas, lo cual se puede evidenciar contablemente en la disminución de activos y pasivos consolidados al final del periodo.

Adicionalmente y en línea con lo presentado durante el 2020 en los informes trimestrales, Transversal de las Américas continúa siendo el activo principal consolidado, pero comparado con los activos separados, su efecto en la consolidación es marginal.

## **Backlog:**

Para terminar con el análisis de los resultados, queremos informar que a diciembre de 2020 el Backlog, entendido como el saldo de obras contratadas y por ejecutar, se ubicó en \$1.125.984 millones de pesos. Este cálculo tiene en cuenta \$226.181 millones de pesos de la facturación ejecutada durante el trimestre y la adición al backlog de la suscripción del Otrosí No 2 al Contrato de Construcción celebrado con la Concesión Santa Marta Paraguachón S.A.S. y el 50% del precio estimado del contrato EPC con la Sociedad Autopista Río Magdalena S.A.S suscrito por el Consorcio Mag 2.

## **Portafolio de inversiones**

### **Concesión Ruta Al Mar**

De 8 unidades funcionales que tiene el proyecto a la fecha tenemos 4 entregadas y dos en proceso de entrega a diciembre 31 de 2020. Como acontecimiento posterior al cierre, se pusieron a disposición del interventor para entrega parcial otras dos. Con esto la concesión viene cumplimiento los planes de trabajo acordados con la ANI y sus financiadores.

En la medida que la concesión avanza con estas entregas y libera los recursos de retribución retenidos en la cuenta ANI, cuenta con recursos operativos frescos que permite financiar la terminación de las obras, la devolución del retenido al EPCista y el prepago de tramos de corto plazo de forma holgada, comparado con las expectativas al momento del cierre financiero de la concesión.

Por último, mediante resoluciones del Ministerio del Interior se ordena la consulta previa de 3 comunidades en la variante de coveñas (UF 7.2 y UF7.3) mientras continúa en el proceso la consulta previa de 6 comunidades en la variante de Lorica (UF 7.1). Si bien la ejecución de estos tramos está demorada por eventos eximentes a la responsabilidad, su corta longitud comparada con los 491 km concesionados hace que el efecto de estas demoras sea marginal para el proyecto.

### **Concesión Pacífico Tres S.A.S**

El siguiente proyecto es Pacífico Tres, el cual al igual que Ruta al Mar, representa una inversión importante para la empresa en términos de capital. Durante el último trimestre del 2020, la concesión y el consorcio Constructor (EPC) continúa enfocando sus esfuerzos en la terminación del Túnel de Tesalia (UF2) mientras seguimos avanzando en las gestiones de la Unidad funcional 5.

### **Concesión La Pintada S.A.S**

Esta concesión alcanza un avance de aproximadamente el 98% y se prepara para la entrega definitiva del proyecto en el mes de abril, se hará con la entrega parcial de la UF4 mientras se soluciona los efectos de un derrumbe que afecta una longitud marginal de la unidad funcional.

### **Concesión Vías del Nus S.A.S (VINUS)**

Con la firma y desembolso del crédito de largo plazo y un avance del 90%, esta concesión se enfoca en terminar la ejecución de la obra como fue acordado con la ANI proyectando que para el segundo semestre del 2021 entre en su etapa de operación y se ponga en servicio de los usuarios el nuevo Túnel de la Quebra.

### **Concesión vial de los Llanos S.A.S**

Durante este último trimestre continuamos trabajando con la ANI en la negociación del Otrosí No. 10 al contrato de concesión, lo cual como se presentará al final de la teleconferencia, nos llevó a que posterior al cierre se lograra una reestructuración completa de la concesión que permite viabilizarla en el corto y largo plazo.

### **Otras inversiones**

Para terminar, revisamos nuestras concesiones más maduras, las cuales se encuentran en etapa de terminación y liquidación.

Durante el trimestre se logró el fallo favorable a las pretensiones del Tribunal de Arbitramento del alcance técnico de algunas vías de la concesión Vías de las Américas, lo cual obliga a la nación al pago de aproximadamente 44.218MM. Adicionalmente, se fija para el 14 de febrero de 2021 la fecha de fallo del tribunal asociado al alcance técnico de las variantes de Urabá, el cual como veremos al final de la teleconferencia, también tuvo una resolución igualmente favorable. Es importante resaltar el efecto económico positivo sobre los activos de la concesión al obtener estos fallos, pues permite visibilizar los recursos necesarios para terminar de cumplir con las cuentas por pagar que la concesión mantiene con el contratista EPC y Bancolombia como financiador.

En relación con la concesión Cesar Guajira y en línea con nuestras expectativas, recibimos un pago total de 78.000MM antes del cierre del 2020.

### **Composición Accionaria y Evolución del flotante**

Registramos un aumento importante de 86 de accionistas, quedando con 669 a diciembre del 2020. La participación en el flotante se mantiene muy estable siendo liderada por jugadores de largo plazo

como los fondos de pensiones y carteras colectivas, mientras gana participación las personas naturales durante este trimestre.

### **Acción – desempeño de la acción**

En cuanto al precio de la acción, se mantiene correlacionada con el COLCAP terminando el periodo en un precio de 1.199 pesos por acción y cayendo un 8.82% durante el 2020.

### **Acción – capitalización bursátil y dividendo**

En cuanto a la rentabilidad del Dividendo, el aumento del precio de la acción y la capitalización bursátil de la empresa durante el trimestre hicieron que el indicador se ubicara en 2.3% al cierre del periodo.

### **Estructuración de proyectos nuevo:**

Durante el último trimestre del año y el primer trimestre del 2021, se trabajó intensamente al interior de la alianza con ISA en la licitación de la Malla Vial del Valle del Cauca. Este es el primer proyecto de 5ta generación que sale a licitación y el primer proyecto licitado en conjunto con ISA.

El proyecto está compuesto por aproximadamente 310 km de vías alrededor de Cali, con ingresos de 8 estaciones de peaje y un bajo riesgo técnico porque cuenta con intervenciones de mejoramiento en la mayoría de los kilómetros concesionados.

Es muy grato para nuestra empresa ver que dos años de trabajo conjunto entre estas dos grandes empresas se ve consolidado en una oferta que independiente del resultado en la licitación, ya es un hito muy importante para esta alianza, pues confirma que es viable encontrar un punto donde cubrimos las expectativas de nuestra empresa como constructor y las expectativas de Interconexiones viales como inversionista.

Esperamos para mediados de abril del 2021 tener un resultado de este proceso licitatorio, mientras continuamos enfocados, a través de Interconexiones viales, en la siguiente licitación del programa de 5ta generación y en seguir avanzando con nuestros proyectos de iniciativa privada.

Paralelamente, venimos participando en las licitaciones del programa de INVIAS, los cuales al cierre de 2020 habían licitado 2.8 Bn sin lograr un resultado favorable para nuestra empresa, pero resaltando el alto número de participantes en cada proceso. Durante el 2021 hemos trabajado en la licitación de 11 Bn restantes, para lo cual esperamos tener alguna adjudicación favorable durante el primer o segundo trimestre del 2021.

### **Acontecimientos posteriores al cierre**

El 4 de enero de 2021 anunciamos al mercado la firma del contrato de compraventa con John Laing Group, para la venta por parte del Cóndor de la participación del 21.15% en la Concesión La Pintada S.A.S. por un valor aproximado para el Vendedor de COP \$151.000.000.000.

El 8 de enero de 2021 se suscribió el Otrosí No 10 de la Concesión Vial de los Llanos, cuyo alcance original en la mayoría de las Unidades funcionales se mantiene. Se eliminan las intervenciones en la vía Puerto Gaitán – Puente Arimena y se suspende la ejecución de algunas unidades funcionales para ser revisada su reactivación una vez se termine la primera etapa de intervenciones. El plazo de estas es de 4 años, esperando iniciar el 8 de mayo de 2021. Resaltamos que los aportes de capital para el proyecto en su mayoría ya fueron entregados por los socios.

El 25 de enero de 2021 como parte del proceso periódico de revisión anual de nuestra calificación, Fitch redujo a BBB+ la calificación de largo plazo y afirmó la calificación de corto plazo en F2(col). Es importante tener en cuenta que la pandemia afectó nuestra capacidad de generar EBITDA durante el periodo de 2020, sumado a que se demoró el cierre de la venta de Pacífico 2, el cual esperamos lograr durante el primer semestre del 2021. Resaltamos que la calificadora 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 que se espera finalicen la fase de construcción y empiecen a distribuir dividendos en el corto o mediano plazo.

Por último, el 14 de febrero de 2021 se profirió laudo en el proceso arbitral iniciado por la Concesión Transversal de las Américas en relación con el ancho de las variantes de Urabá, el pago de la variante Carepa, el pago por el daño emergente, y la discusión técnica sobre las especificaciones de las bermas y pago de longitudes efectivas. El resultado fue favorable a las pretensiones del concesionario generando un pago por 15.000MM a cargo de la ANI.

**Muchas gracias a todos, con esto damos por concluida la presentación de resultados del cuarto trimestre de 2020.**

**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***

A partir de este momento daremos respuesta a las preguntas que nos han dejado en el chat. Tomaremos un minuto para estructurar la respuesta en el orden de llegada de las preguntas.

Si alguno no ha dejado su pregunta en el chat, y quiere hacerla en estos momentos, puede activar el ícono de mano de la aplicación de teams dentro de esta reunión.

Una vez le demos la palabra puede activar su micrófono para preguntar.

#### ***Luz María Correa – Construcciones El Cóndor***

Juliana Aguilar, sobre tus dos preguntas: ¿Cuánto esperan obtener este año vía desinversiones para disminuir el apalancamiento? ¿Y cuánto se debería liberar de los retenidos al EPCista en la medida que van finalizando las obras?

De los retenidos se van a liberar aproximadamente uno 60 mil millones. En este primer semestre esperamos recibir de las desinversiones 150 mil millones de pesos. En el segundo semestre, esperamos recibir alrededor de unos 200 mil millones de pesos mínimo y esto vendría vía venta de activos o cashout de alguno de los activos. Estamos haciendo los análisis respectivos porque estamos viendo que hay unas posibilidades importantes en estos cashout, entonces estas son las expectativas que tenemos desde las desinversiones para disminuir el apalancamiento.

Le doy la palabra a Rodrigo.

**Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores**

Buenas tardes, muchas gracias por la presentación. En ese orden de ideas y entendiendo los niveles de recursos que esperan recibir entre el primero y el segundo trimestre. ¿Con qué métricas de apalancamiento esperan cerrar el año? Y qué parte de esa reducción en las expectativas de métricas de apalancamiento vendría vías desinversiones y cual vía recuperación de EBITDA de construcción durante 2021.

También quisiera conocer ¿Qué expectativa tienen en cuanto a salir al mercado de deuda para buscar el reperfilamiento de la deuda que ya ustedes habían mencionados y no sé si no lo he visto pero quiero saber cual es la propuesta de distribución e dividendo para el 2021. Muchas gracias

**Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

Rodrigo nosotros esperamos como métricas de apalancamiento estar por debajo de 4 veces EBITDA total para finales del 2021. Cuando hablo de EBITDA total, hablo del de construcción más el de desinversiones, esa es nuestra métrica que puede estar más o menos, dependiendo de como este el proceso de cashout o venta de activos. Por el momento lo que podemos confirmar es que este primer semestre tenemos los 150 mil de la venta de pacífico 2 y muy probablemente alcancemos a tener también la devolución de los retenidos de las obras por 60, si no se pasaría al principio del segundo semestre.

En relación con el reperfilamiento de deuda, estamos analizando cuales serían las mejores condiciones para la Compañía, si hacerla vía nueva emisión para reperfilar bonos del segundo mercado o si se hace pro un crédito estructurado. Eso es un tema que estamos analizando.

Y el proyecto de dividendo se debe estar lanzando hoy la información relevante pero no quisiera cometer errores con la súper pero puede ser muy parecido al del año pasado.

**Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores**

Perfecto, muchas gracias

**Roberto Carlos Paniagua**

Buenas tardes, gracias por la conferencia. Quería tener su opinión con la experiencia que tienen, brevemente, que me pueden comentar sobre las principales diferencias que a ustedes les llama la atención entre las 4G y las 5 G en términos de remuneración y metodología.



***Luz María Correa – Construcciones El Cóndor***

Desde el punto de remuneración lo que ha salido hasta el momento es que no tenemos la garantía de Gobierno en los DRs como se tenía en las APP públicas de 4ta generación. Eso específicamente se perdió en el proyecto que ya salió y que se licitó, es 100% riesgo peajes, no hay riesgo Nación.

En cuanto a los riesgos, ya la nación tiene involucrado el tema de las consultas previas, como involucra estos dentro de los riesgos que asumen la ANI y el nivel de cobertura de los riesgos sociales y prediales también cambió un poco. El contrato tiene muchas diferencias, pero esto es lo que consideramos lo más relevante.

***Rodrigo Sanchez – Davivienda Corredores***

Perfecto, gracias

***Luz María Correa – Construcciones El Cóndor***

¿Alguna otra pregunta? Bueno si no hay más preguntas les agradecemos el habernos acompañado y los esperamos en nuestra próxima conferencia de resultados. Feliz tarde para todos.