

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 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 de la compañía y Eduardo López, 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.

Esta es la presentación del cuarto trimestre y a su vez del cierre de resultados del 2021 de la compañía. Este año 2021 para Construcciones El Cóndor, recoge la experiencia y los resultados consolidados que nos generaron la ejecución de los proyectos de cuarta generación, se cierra un ciclo empresarial que inició en el 2016, con la adjudicación de importantes contratos de concesión de vías de cuarta generación, estos proyectos de vital importancia para la economía y la competitividad de la actividad del país, se ejecutaron cumpliendo plazos, especificaciones contractuales y contribuyeron a la generación de rentabilidad, pusieron en el radar a Construcciones El Cóndor frente a los inversionistas como una alternativa sostenible en la gestión de proyectos de ingeniería, cumpliendo no solamente como inversionistas en sus aportes de Equity sino también como el rol de EPCista con todos los estándares internacionales y a su vez potenciando las oportunidades de la compañía para la generación de un nuevo backlog.

Como ha sido costumbre en esta llamada, queremos comenzar resaltando los hechos más relevantes del cuarto trimestre del año 2021. Adicionalmente, revisaremos la información publicada por el DANE esta semana acerca del desempeño económico del país, principalmente del sector construcción. Posteriormente, nos enfocaremos en revisar los resultados de la compañía en sus dos bloques principales de negocio: construcción e inversiones. Por último, revisaremos el desempeño de nuestra acción en el mercado de valores colombiano y cerraremos la llamada con un recuento de los proyectos futuros que estamos revisando.

El 2021 fue un año lleno de hitos relevantes para nuestra compañía, de todos estos vale la pena destacar que durante el mes de mayo, se llevo a cabo la venta de la participación de Construcciones El Cóndor en la concesión Pacifico 2, también fue la adjudicación de los accesos a Túnel de El Toyo y la adjudicación del módulo 2 de Putumayo, en la variante Mocoa. En agosto se dio la suscripción al contrato EPC con el Consorcio C&M San Agustín, con una participación del 60%, para desarrollar la obra Santana-Mocoa-Neiva de la concesión Ruta Al Sur.

Adicionalmente, el 25 de noviembre de 2021 se suscribieron los Otrosí el 2 y 3 al contrato EPC celebrado el 15 de diciembre de 2017, entre la Concesión Ruta al Mar y Construcciones El Cóndor. Todo esto permitió incrementar nuestro Backlog a niveles históricos, llegando a un total de 3.3. Billones de pesos, el cual se detallará más adelante.

Finalmente, en diciembre de 2021 se lanzó formalmente el proceso de venta de la participación del Cóndor en la Concesión Pacífico Tres.

Al cierre de diciembre, la Compañía decidió reformar la manera como presentaba los ingresos que se generan por sus Inversiones. A partir de la fecha, los ingresos relacionados con la deuda subordinada harán parte del total de los Ingresos por Actividades Ordinarias en el Estado de Resultados. Esta reclasificación se realizó con el propósito de presentar la información de una manera más clara y comprensible para los diferentes grupos de interés, por lo tanto, se debe entender que los Ingresos de Actividades Ordinarias agrupan los ingresos generados por las dos áreas de negocio del Cóndor: Construcción e Inversiones, y que la Utilidad Operacional refleja el resultado de la operación total de la Compañía.

Comportamiento sector construcción

Al cierre de 2021, el sector de construcción creció cerca de 6% con respecto al año 2020, en línea con la recuperación de la economía general. Esto se dio debido a la reactivación de la demanda, después de que se flexibilizaron las restricciones generadas para minimizar el impacto de la pandemia. Adicionalmente, continuamos viendo señales de recuperación del sector construcción, que creció 3.4% comparado con el tercer trimestre de 2021, manteniendo un ritmo de recuperación constante desde mediados de 2020.

Como inversionistas y ejecutores fuimos partícipes de la reactivación económica del país, principalmente en las regiones que ven cómo las obras de infraestructura potencian su desarrollo, mejorando las oportunidades y la calidad de vida de las comunidades. El crecimiento del 145% en el Backlog del Cóndor durante el último año y comparado con 2020, refleja la dinámica positiva que viene presentando el segmento de obras civiles.

Análisis financiero del cuarto trimestre

Iniciamos el análisis del desempeño de la compañía revisando los resultados acumulados a diciembre de 2021:

Los ingresos sumaron 566 mil millones de pesos, disminuyendo un 32% con respecto al mismo periodo de 2020. El EBITDA alcanzó los 71 mil millones de pesos y la utilidad operacional ascendió a 31 mil millones de pesos.

Estos resultados son el reflejo de la evolución positiva de los distintos frentes de negocio y adicionalmente se vieron impulsados gracias a optimizaciones en los costos, una mayor dinámica de ejecución de obra y al desarrollo de sinergias estratégicas que estamos logrando en los diferentes proyectos.

Como lo hemos venido anunciando en los trimestres anteriores, durante el 2021 la Compañía se encontraba finalizando la ejecución rentable de los contratos 4G y comenzando la ejecución de nuevos contratos. Al conjugarse el fin y el inicio de estos proyectos, se unen en un solo 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.

Por último, buscamos resaltar en este gráfico de velas, cómo a medida que seguimos avanzando en las ejecuciones de nuevos contratos, la rentabilidad de estos empieza a compensar el resultado de aquellos en etapa de terminación.

Estados financieros separados – EBITDA y Utilidad Neta

Como se mencionó anteriormente, el EBITDA al cierre de 2021 fue de 71 mil millones de pesos y el margen EBITDA fue de 12,5%. La utilidad operativa por su parte fue de 31 mil millones y el margen operativo cerró en 5,5%.

Vale la pena mencionar que los resultados del periodo también se vieron impactados, como lo hemos repetido en anteriores oportunidades, por los efectos del Fenómeno de La Niña, el desabastecimiento de materias primas producto del paro nacional en abril y mayo de 2021 y al efecto Meco en Pacífico 3, lo cual generó presiones adicionales en la caja por cerca de 35 mil millones de pesos.

Estado de la situación financiera - Activo:

Continuamos este análisis revisando las principales cifras de la situación financiera de la empresa, donde podemos ver que a diciembre de 2021 los activos totales sumaron 2.34 billones de pesos, de los cuales el 42% son activos corrientes y el 58% 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 2.05 billones de pesos distribuido en: 649 mil millones de activos corrientes de la Constructora, 291 mil millones de activos de maquinaria pesada y 1.1 Billones en activos de inversión.

Estado de la situación financiera - Solvencia

Al cierre de 2021, la deuda financiera total fue de 714 mil millones de pesos, de los cuales el 47% financian las inversiones en concesiones, las cuales ascienden a 1.1 billones de pesos. El 15% de la deuda financiera se atribuye a maquinaria y equipo de transporte, y el 38% restante financia el capital de trabajo de la compañía. En ese sentido, los pasivos a diciembre cerraron en \$1.28 billones, de los cuales el 55% son pasivos corrientes y el 45% pasivos no corrientes.

El patrimonio de Construcciones El Cóndor S.A a diciembre de 2021, atribuible a los controladores fue de \$1.08 billones de pesos.

Backlog

A diciembre de 2021 el Backlog, entendido como el saldo de obras contratadas y por ejecutar, se ubicó en \$2.7 billones de pesos, al incluir los ingresos proyectados de Cóndor USA y Agregados San Javier, el Backlog asciende a 3.3 billones de pesos. Este cálculo tiene en cuenta \$147 mil millones de pesos de la facturación ejecutada durante el cuarto trimestre de 2021.

Es importante resaltar que la compañía se encuentra en niveles de generación de ingresos anuales de 1 billón de pesos, en línea con la facturación objetivo. Adicionalmente, se encuentra trabajando en el estudio y estructuración de nuevos proyectos con el fin de mantener e incrementar progresivamente dicha facturación en el largo plazo.

Portafolio de inversiones

Con lo anterior terminamos la primera parte de la presentación vinculada a los resultados financieros a diciembre de 2021. A continuación, veremos el portafolio de inversiones en concesiones de la compañía, el estado de avance en la ejecución de las obras como EPCistas y los hitos relevantes que ocurrieron durante el periodo.

Concesión Ruta al Mar

Durante el 2021 se observó una rápida recuperación pos-COVID-19 a nivel de tráfico y recaudo en la concesión Ruta Al Mar. El tráfico creció 39% y el recaudo tuvo un incremento del 54% comparados con 2020, acercándose aceleradamente a niveles de las proyecciones iniciales. En cuanto al avance de obra, a diciembre de 2021 se alcanzó un 80% de avance en ejecución. Finalmente, se logró la suscripción de los otrosíes 2 y 3 al contrato EPC, los cuales cubren:

1. El aumento del valor del Contrato en 19,500 millones de pesos, correspondientes al resultado de una mayor obra en las Unidades Funcionales 7.2 (Variante Coveñas) y 7.3 (Variante Tolú).
2. Nuevas obras de la Unidad Funcional 6 por 4,000 millones, que corresponden a una mayor longitud de intervención de rehabilitación y puesta a punto en la Unidad Funcional 6.3 (Coveñas - Tolú).

Concesión Pacifico Tres S.A.S

En la concesión Pacífico 3, se observaron niveles de recuperación importantes a nivel de tráfico y recaudo, creciendo 35% y 37% respectivamente comparado con 2020. Se destaca que la ejecución de la obra llegó a un avance del 90% a diciembre de 2021 y que se logró la entrega oportuna de la Unidad Funcional 2 compuesta principalmente por el túnel de Tesalia, lo cual permitió la liberación de 142 mil millones de pesos de retribución.

Es importante resaltar que en esta concesión se definió un plan Remedial por el efecto Meco, permitiendo que se reactivaran los desembolsos de los financiadores locales y la línea de liquidez.

Concesión Vial de Los Llanos

La concesión Vial de Los Llanos continuó alcanzando hitos relevantes durante 2021 a medida que se aproxima a su cierre financiero. A la fecha el proyecto cuenta con el total de licencias ambientales requeridas, todos los estudios y diseños ya fueron entregados a la interventoría y se dio el ajuste principal al esquema tarifario, el cual fue aceptado por la comunidad.

Vinus

Estamos en proceso de entrar a la operación y estamos adelante en la refinanciación que va hacer la concesión ya que tenía un nivel de deuda muy bajo.

Composición Accionaria y Evolución del flotante

Continuando con la revisión de otros temas principales de nuestra compañía, resaltamos que el flotante se mantiene estable, alcanzando 715 accionistas a diciembre de 2021. La participación de inversionistas continúa siendo liderada por los socios patrimoniales y los fondos de pensiones, reflejo de su confianza en la compañía.

Desempeño de la acción

El precio de la acción termina el año en \$810 pesos por acción y la capitalización bursátil alcanzó los 465 mil millones. Vale la pena aclarar que el precio de la acción aún no refleja la realidad económica de la compañía ni las estrategias en marcha.

Estructuración de nuevos proyectos

Continuamos trabajando fuertemente en la Alianza con ISA con el fin de participar en los nuevos proyectos de iniciativa pública que el gobierno estará licitando en los próximos meses. Actualmente, hemos alcanzado avances importantes en la estructuración y preparación de Troncales del Magdalena 1 y 2, proyectos que esperamos sean adjudicados durante los próximos meses. Adicionalmente, seguimos trabajando en la estructuración de tres iniciativas privadas y tres proyectos de obra pública, los cuales se ejecutarían a partir del cuarto trimestre del 2024.

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

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

María Isabel López – Comunicaciones

A partir de este momento daremos respuesta a las preguntas que tengan, si alguien no ha dejado su pregunta en el chat y quiere hacerla en estos momentos, puede activar el icono de la mano en la aplicación dentro de esta reunión, una vez le demos la palabra puede activar su micrófono para preguntar.

Rodrigo Sánchez, de Davivienda corredores pregunta

1. ¿Sobre el cash out de Vinus, que expectativa tienen en tiempos, si esperan completarlo en el corto plazo?
2. y adicionalmente quisiera preguntarles sobre ¿Cómo se van financiar, con que liquidez se van a pagar los bonos que están cerca de alcanzar su vencimiento?
3. Preguntarle Doctora Luz María, sobre ¿La red de garantías de Ruta al Mar que nos han mencionado en algún punto si estos recursos ya se recibieron y de pronto si tienen una expectativa frente a 2022 en cuanto usos entendiendo todos los procesos de desinversión que usted nos menciona durante la conferencia?

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

1. Rodrigo buenas tardes, bueno, las expectativas del cash out de Vinus, es para el mes de mayo, vamos muy bien, estamos revisando contrato de crédito, hay muy buen apetito y esperamos que se este materializando en el segundo trimestre de este año, la compañía espera tener en el peor de los escenarios una devolución de alrededor de 120 mil millones de pesos. En el escenario más conservador, es decir, donde el cierre sea mayor y dado el apetito sea mayor que ya se de por algo mayor, pero nos gusta ser conservadores y pensar en esos 120 mil millones.
2. El pago de los bonos, lo vamos hacer como una sustitución de deuda, no nos vamos a bajar apalancamiento hasta que no recibamos el cash out y se de una de estas desinversiones que les he hablado, entonces va a ser a través de una sustitución de deuda, estamos en proceso de cerrar si va a ser en mercado de capitales u otro tipo de plazo. Pero ya ese tema esta absolutamente claro.
3. La red de garantías de Ruta al Mar, ya se recibieron en este primer trimestre, se recibieron 38 mil millones, estamos a la espera de recibir otros 12 mil millones antes de que termine el mes de marzo.

En cuanto a eventos adicionales de fuentes y usos en el 2022, es muy importante contarles que ayer divulgamos una información relevante donde el capital de trabajo para el proyecto más grande en este momento que es Magdalena 2, es un flujo de caja positivo dado que tiene un anticipo de 70 mil millones lo que libera recursos de flujo de caja para otros proyectos. Eso es un evento de fuentes bastante importante a nivel de flujo de caja. También tenemos en los dos proyectos del Inviás anticipos sumados entre los dos por 60 mil millones de pesos para este año, que también se materializan a medida que vamos haciendo el reembolso de los costos y gastos ejecutados para estos proyectos a medida de esos anticipos. Como les contamos el cash out de Vinus es importante y esperamos que el

cierre de la operación de la venta, no solo de pacifico 3 que tenemos en este momento, sea como cierre para finales del segundo trimestre para ir a cumplir condiciones presentes lo que tome esto con la ANI y los financiadores.

Damos la palabra a Javier Villegas

Buenas tardes, gracias por la presentación, Luz María quería preguntarte por la Unidad Funcional dos del proyecto Magdalena, ese ¿cuando sería los tiempos de inicio mas o menos.

Luz María Correa – Construcciones El Cóndor

Bueno, la Unidad Funcional Dos, les voy aclarar que iniciamos con el consorcio Mag2 la Unidad Funcional Uno y Dos, hace un año, en ese consorcio estábamos 50% MECO - 50% Cóndor, con todo lo que paso con Meco, El Cóndor estaba ejecutando dentro del consorcio la Unidad Funcional Dos y Meco ejecutaba la Unidad Funcional Uno, con el evento Meco, la concesionaría no le permitió a Meco seguir siendo parte del consorcio, ellos desde el mes de agosto se retiraron de la ejecución y El Cóndor siguió ejecutando la Unidad Funcional Dos y se preparó una sesión del contrato que tenía el consorcio a Construcciones El Cóndor en la Unidad Funcional Dos y dentro de las negociaciones que venia adelantando la concesión para contratar la Unidad Funcional Uno, pues nos pidieron que presentáramos dentro de la licitación propuesta para la Unidad Funcional Uno, entonces la Unidad Funcional Dos no se ha dejado de ejecutar y de hecho ya va un 3 % por encima del programa de inversión que se tiene planteado y lo hemos venido ejecutando en El Cóndor, la Unidad Funcional Uno, fue la que nos adjudicaron el día de ayer y va a iniciarse en el mes de abril.

Si no hay más preguntas agradecemos mucho a todos el acompañarnos, esperamos verlos en la próxima conferencia de resultados, les deseamos una feliz tarde.