

### **Operador**

Bienvenido a la conferencia trimestral de resultados tercer trimestre de 2016. Mi nombre es Richard, y yo seré su operador 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, la Directora de Relación con Inversionistas Ing. Lina Madrid, el Gerente de Finanzas Corporativas Ing. Alejandro Correa.

A partir de este momento le cedo la palabra a la Dra. Luz María; Dra. podrá comenzar.

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

Buenas tardes a todos, el día de hoy vamos a hacer nuestra presentación de los Estados Financieros Consolidados y Separados del tercer trimestre de 2016.

Como siempre, iniciaremos con un resumen de los hechos más relevantes del periodo, vamos a hablar del comportamiento del sector de obras de infraestructura durante el tercer trimestre de 2016 y haremos posteriormente el análisis de los resultados. Luego les vamos a presentar el valor y la composición de nuestro Backlog, y la evolución de nuestro portafolio de inversiones, y al final miraremos el comportamiento de la composición accionaria, el desempeño de nuestra acción y finalmente los acontecimientos más importantes al cierre del trimestre.

Iniciamos entonces con los hechos más relevantes de este periodo, que es, el tercer trimestre de 2016:

- Durante este periodo, se suscribió el Otrosí No. 7 al contrato de concesión celebrado entre la Agencia Nacional de Infraestructura y la Concesión Cesar Guajira cuyo objeto es modificar el alcance del proyecto por la no instalación de unas estaciones de peaje en Urumita y Cuestecitas en el departamento de la Guajira.
- También, liquidó el contrato celebrado entre la Sociedad Operadora de Aeropuertos Centro Norte S.A. - AIRPLAN S.A. - y Construcciones El Cóndor, cuyo objeto es la repavimentación de la pista del Aeropuerto de Los Garzones en Montería, esto se hizo por la terminación de la obra dentro del plazo establecido en el contrato. Y la obra fue entregada a satisfacción de AIRPLAN.

Hablamos un poco del comportamiento del sector de infraestructura:

De acuerdo con el DANE, al tercer trimestre de 2016, el PIB creció 1,2% respecto al mismo periodo del 2015. Este crecimiento en el sector construcción fue de un 5,8%, que se dio por el crecimiento en construcción de edificaciones en un 11% y un decrecimiento en obras civiles del 1,9%. Lo anterior

es consecuente con el bajo volumen de ejecución de obras que se presentó en el sector durante el tercer trimestre.

Como siempre les vamos a recordar, el efecto que tiene la consolidación que nosotros hacemos con concesiones en base a NIIF.

A partir del segundo trimestre de 2015, Construcciones El Cóndor inició a consolidar Estados Financieros con las sociedades que son Vías de las Américas, Cesar Guajira y Ruta al Mar, esto de acuerdo con la información publicada en el segundo, tercero y cuarto trimestre del año respectivamente.

Como lo hemos mencionado, queremos resumir nuevamente los principales argumentos por los cuales los invitamos, tanto a los analistas como los inversionistas, a realizar el análisis de los indicadores sobre los Estados Financieros Separados y no sobre los Estados Financieros Consolidados.

Esto debido a que las concesiones de 4G de iniciativa privada o pública, son inversiones que se ejecutan con fuentes provenientes de deuda, aportes de equity y recursos de peajes o vigencias futuras, según sea su naturaleza si son pública o privada, y dependiendo de la etapa en que se encuentre cada una de esas concesiones, habrá diferentes implicaciones tanto en el balance como en el estado de resultados a consolidar.

Los impactos más importantes que se encuentran en esta consolidación son:

1. El aumento significativo de los ingresos y con un efecto neutro en la utilidad asociada en el corto plazo.
2. El incremento del endeudamiento financiero.

Para el caso, en donde hay un aumento significativo de los ingresos con un efecto neutro en la utilidad asociada en el corto plazo, ese aumento de los ingresos no se refleja en los Estados Financieros Consolidados con una gran utilidad, porque en el largo plazo se va a mostrar la utilidad del negocio financiero vía dividendos. De esta manera, el Ebitda de los Estados Financieros Consolidados durante las etapas de preconstrucción y construcción se va a ver impactado y eso no quiere decir que la Empresa esté deteriorando su rentabilidad o su capacidad de generación de Ebitda, ya que esto es el resultado de consolidar unos negocios de inversión con unos negocios de construcción.

Durante las etapas de preconstrucción, en estas concesiones hay que hacer aportes de equity, hay que hacer inversiones asociadas a esa etapa como son los diseños y las gestiones, y hay muy bajos niveles de ingresos. Y cuando se inicia la construcción, el que va a reflejar la utilidad asociada a la construcción, será el constructor o consorcio constructor, el EPCista, en el cual Construcciones El Cóndor hace parte. Entonces eso ingresos y esa utilidad se va a ver reflejada en los ingresos operacionales de Construcciones El Cóndor.

Adicionalmente, estas concesiones tienen unos márgenes y generarán un flujo de caja libre que va permitir cubrir servicio de deuda principalmente y una vez se termine la etapa de construcción y se

hayan servido totalmente y pagado la deuda, se pueden distribuir dividendos a sus accionistas, y en ese momento entrarán esos ingresos vía dividendos y también harán parte de los ingresos operacionales de Construcciones El Cóndor.

Y por último, el incremento del endeudamiento es muy importante aclarar, que como vamos a consolidar el efecto del endeudamiento de cada concesión, que es muy grande, esos valores que son tan grandes se van a ver en el consolidado, pero como todos sabemos esto es *project finance* y no tienen llamado a Construcciones El Cóndor.

Con esta explicación, empiezo ya la presentación de los Estados Financieros Consolidados a septiembre de 2016.

Debido a que en el tercer trimestre de 2015 no se contaba con la participación controlante de la sociedad Ruta al Mar, esta información que voy a entregarles del tercer trimestre de 2016, no son cifras comparativas año a año.

En este tercer trimestre tenemos:

- Ingresos por actividades ordinarias en el 2016 consolidadas por \$417.413 millones.
- El EBITDA a septiembre de 2016 fue de \$49.796 millones. Es importante que recuerden que la consolidación de los estados financieros está haciendo con sociedades cuyas utilidades se generan al final del periodo de operación, dada su naturaleza.
- La utilidad neta a septiembre de 2016 fue de \$25.882 millones.

Con relación al balance general tenemos:

- A septiembre del 2016 activos totales por \$2.1 billones, los cuales están conformados en un 54% por activos corrientes y un 46% por activos no corrientes. De este valor \$1.6 billones corresponden a Construcciones El Cóndor y el resto a las sociedades proyecto o concesiones.
- Los pasivos totales sumaron \$1.2 billones, los cuales están conformados en un 63% por pasivos corrientes y un 37% por pasivos no corrientes. De este valor \$883.000 millones corresponden a Construcciones El Cóndor y el resto a sociedades proyecto o concesiones.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo alcanzaron un valor de \$683.536 millones, conformadas por obligaciones bancarias y operaciones de leasing financiero. De este valor \$543.683 millones corresponden a Construcciones El Cóndor y el resto a las sociedades proyecto o concesiones.

Es importante nuevamente anotarles que en la consolidación de estados financieros se va a ver el efecto del endeudamiento de cada una de las concesiones. Estos valores van a ir siendo cada vez más grandes dentro de la composición del endeudamiento total, y es importante que tengan claro que esos endeudamientos tienen calidad de *project finance*.

- El patrimonio neto a septiembre de 2016 fue de \$798.267 millones.

Vamos a hacer el análisis de los Estados Financieros Separados del tercer trimestre.

La información que presentaremos está elaborada con base en los Estados Financieros Separados y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Es importante anotar que, a diferencia de otras industrias, los resultados de un trimestre no son totalmente comparables con otros, debido a que la construcción de obras de infraestructura hay unos ciclos por las diferentes etapas en las que se encuentran cada uno de los proyectos y las variables exógenas también pueden retrasar o adelantar el inicio y la ejecución de las obras.

Como veíamos también en el principio de esta presentación se mostró también a nivel país el decrecimiento de obras civiles en 1,9, porque bajo el volumen de ejecución de obras debido a que hubo de pronto aplazamientos en liberaciones o algún tema de retrasos, nosotros fuimos parte de ese indicador que se redujo y tuvimos un impacto muy importante en las ejecuciones.

Durante el tercer trimestre del año, los ingresos por actividades ordinarias fueron de \$92.469 millones, con un decrecimiento del 40% frente al mismo periodo de 2015.

Esa reducción de los ingresos por actividades ordinarias se generó principalmente por la disminución de los ingresos de construcción, porque hubo un aplazamiento en el inicio de la etapa de construcción de algunos proyectos y adicionalmente en algunos proyectos que ya estaban en ejecución hubo unos retrasos en unas liberaciones de tramos en proyectos que no nos permitieron hacer las ejecuciones que teníamos programadas. Nosotros esperamos tener una recuperación de lo que es ejecución de obra para el último trimestre de 2016 y para todo el 2017.

Los proyectos que mayor participación tuvieron en los ingresos por servicios de construcción durante el tercer trimestre fueron: Transversal de las Américas, Caucheras, el Consorcio Constructor Nuevo Dorado y el Frente de La Virginia que es Pacífico 3.

Los costos operacionales del trimestre fueron de \$76.360 millones, que representaron un 82,6% de los ingresos.

La utilidad operacional tuvo una disminución del 62,2%, asociada nuevamente al menor nivel de facturación por las razones explicadas anteriormente, y a un incremento en todos los gastos administrativos y de montajes en los que ya incurrimos desde todo este año, porque estábamos preparados para unas ejecuciones que como les acabo de comentar no se dieron en el momento que fueron y no se dieron las liberaciones, entonces nosotros venimos cargando unos costos administrativos y de montaje durante todo el 2016 que no están correspondiendo con la facturación que se está haciendo. Y esto también es producto de la expansión que se está teniendo, pero lo que si podemos estar tranquilos es que estamos listos para los volúmenes de facturación que vamos a iniciar a partir de este trimestre.

En el tercer trimestre el Ebitda fue de \$17.725 millones contra \$27.391 millones que se dieron en el mismo periodo del año anterior. Y el margen Ebitda, fue un margen del 19,2%.

La utilidad neta del tercer trimestre fue de \$7.652 millones.

Vamos entonces ahora a mirar los Estados Financieros Separados acumulados a septiembre de 2016:

Los ingresos por actividades ordinarias a septiembre de 2016 fueron \$262.342 millones con una disminución de 30,6% en relación al mismo periodo del año 2015.

Esta disminución se generó por unos menores ingresos de construcción, que pasaron de \$353.000 millones a \$252.000 millones, debido al aplazamiento en el inicio de la etapa de construcción de algunos proyectos y al retraso en las liberaciones de tramos en proyectos que encontramos actualmente en etapa de construcción. Como les he venido diciendo se espera tener una recuperación en el último trimestre del año 2016 y a partir de 2017.

Adicionalmente, también tuvimos una reducción en los dividendos en las inversiones, específicamente Grupo Odinsa, que pasaron de \$16.518 millones a \$329 millones.

A septiembre de 2016 el EBITDA totalizo \$43.346 millones frente a \$163.342 millones que se registraron en el mismo periodo del año anterior. También es importante decirles que esta disminución se explica también por la no utilidad en venta de inversiones, esto es un evento que no es recurrente y que ocurrió en el segundo trimestre de 2015, eso también viene acompañado del menor nivel de ingresos operacionales que ya hemos explicado. El margen Ebitda fue del 16,5%.

La utilidad neta a septiembre de 2016 fue de \$24.917 millones frente a \$66.753 millones que se registraron en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución también está explicada por la menor utilidad en venta de inversiones, evento no recurrente, y con el menor nivel de ingresos por actividades ordinarias. El margen neto fue de 9,5%.

A septiembre de 2016 los activos totales sumaron \$1.63 billones, con un crecimiento de 8,6% frente al cierre del año anterior, los cuales están conformados en un 38% por activos corrientes y en un 62% por activos no corrientes. Este aumento se presentó principalmente por el crecimiento en las cuentas por cobrar comerciales y en las cuentas por cobrar a partes relacionadas donde se encuentran los aportes de equity que se hacen en algunas de las sociedades concesionadas, donde se tiene participación a través de capital y a través de deuda subordinada. Los principales aumentos se presentaron en la Concesión Pacífico 3, Vías del Nus, Ruta al Mar, Cesar Guajira y Pacífico 2.

Es muy importante resaltar que, a septiembre de 2016, la Compañía tiene unos aportes considerables de equity en los nuevos proyectos de concesión que suman \$329.000 millones de pesos. Estos son las inversiones que hemos hecho hasta esta fecha en nuestras concesiones nuevas.

Los pasivos totales sumaron \$883.476 millones con una composición de 69% corrientes y 31% no corrientes. Respecto a diciembre de 2015 tienen un aumento del 17% en los pasivos totales, debido principalmente al aumento en el pasivo corriente del 26,8%, que se explica en gran parte por el aumento de las obligaciones financieras y en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron a \$543.683 millones, de los cuales \$420.000 son créditos bancarios y \$123.000 son leasing financiero para la compra de maquinaria con mayor concentración en el largo plazo. El endeudamiento financiero total calculado sobre el total de activos está en un 33,3%.

El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor a septiembre de 2016 fue de \$749.000 millones.

Vamos a ver como se ha manejado nuestro Backlog.

A septiembre de 2016, el Backlog fue de \$2.79 billones equivalente a 6 años de facturación. Este cálculo tiene en cuenta la facturación que ya se ejecutó a septiembre de 2016 que han sido \$260.643 millones, descontando de ahí los dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción, y un ajuste por \$100.000 millones que corresponden a la reducción que se anunció el trimestre pasado del proyecto de la Concesión Cesar Guajira. Esta reducción se dio por la imposibilidad de instalar las estaciones de peaje Urumita y Cuestecitas, en el departamento de la Guajira, y acudiendo a unos mecanismos previstos en el contrato de concesión para la compensación de riesgos a cargo del Estado, se hizo la reducción del alcance sin ningún problema en el contrato.

De esta manera se suscribió un Otrosí, se redujo el alcance del proyecto, lo que implica una menor inversión, pues se eliminó la rehabilitación de 116 Km en los tramos: Variante San Diego – San Juan y Buenavista – Cuestecitas, y se redujo el valor del contrato y el monto del cierre financiero.

Vale la pena resaltar que la ejecución de este Backlog es muy dinámica y es muy posible que se presenten ajustes por diferentes temas que pueden ser contractuales, ambientales, de tipo predial, de comunidades, que pueden impactar, pueden aplazar, anticipar, o inclusive pueden generar Backlog adicional.

Vamos a mirar ahora nuestro portafolio de inversiones.

Tenemos la Concesión La Pintada con una participación del 21.15%.

En esta concesión tuvimos un cierre financiero en noviembre de 2015, pero en este trimestre se formalizaron los contratos de crédito con la participación de la banca nacional, que fueron Davivienda y el Banco de Bogotá, y con Itaú y el Banco de Crédito del Perú.

A nivel de obras, se terminó la rehabilitación de la Unidad Funcional 5, que es La Pintada – Primavera, dentro del plazo contractual.

Tenemos una disponibilidad predial en el proyecto del 85% de la longitud requerida.

Y el proyecto cuenta con licencias y permisos ambientales para iniciar la construcción de todas las unidades funcionales.

Concesión Pacífico Tres con un 48% de participación.

En este tercer trimestre se continuaron las actividades de mejoramiento de la Unidad Funcional 1 que es La Virginia –Asia. La concesión sigue trabajando en el cumplimiento de todos los requisitos para iniciar la construcción de las demás unidades funcionales.

Las licencias ambientales y los permisos requeridos para las 5 unidades funcionales tienen avances superiores al 80% y en la mayoría de los casos ya han sido aprobadas.

Tenemos una disponibilidad predial en el proyecto superior al 40% de la longitud requerida para casi todas las unidades funcionales.

Concesión Aeropuerto El Dorado con una participación del 15%.

El crecimiento del flujo de pasajeros continúa presentando una evolución positiva. Al tercer trimestre del año, el tráfico nacional e internacional crecieron en un 2,7 y 6,5% respectivamente, con un aumento del 3,97% para el total de pasajeros.

Como acontecimiento posterior al cierre, tenemos la suscripción de un contrato de compraventa entre Construcciones El Cóndor S.A y Grupo Argos para la venta de la participación del 15% que Construcciones El Cóndor tiene en Opain, esto equivalente a 45,885 acciones ordinarias.

El valor de esta transacción fue de \$240.000 millones, que se pagarán en dos etapas. Un primer desembolso a la fecha de cierre del contrato de compraventa y el otro 50% será cancelado en mayo de 2017.

Concesión Aburrá Norte con una participación del 21,1%.

Este contrato de Hatovial tiene un plazo variable en función del ingreso esperado. A septiembre de 2016 ya se ha alcanzado más del 79% de este ingreso esperado. De mantenerse el ritmo actual de crecimiento en el tráfico de la concesión, que es mayor al 6%, el ingreso esperado se estima que se alcanzará en mayo de 2020, que es 11 meses antes del plazo estimado pactado en el Otrosí 21 de la concesión.

Con relación al tramo Barbosa - Pradera - Cruce del Río, el concesionario puso este tramo en funcionamiento el día 12 de octubre de 2016.

Concesión Vías de las Américas S.A.S. con una participación del 66,7%.

Esta concesión concluyó el frente de San Marcos, está avanzando en la construcción de la segunda calzada Montería – El 15, que es en el sur de Bolívar. Y es importante anotar que la suscripción del Otrosí para el tramo Montería - El 15 que se esperaba desde el primer trimestre del año, sólo se firmó en el mes de junio. Este es uno de los aplazamientos importantes que tuvimos en nuestra ejecución programada para el primer semestre del año.

Y el frente de Urabá, que se encontraba paralizado, también debido a definiciones prediales de las variantes, apenas va a iniciar construcción, que se esperaba iniciar construcción también a principios del segundo semestre de 2016.

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

A septiembre de 2016 el TPD – Tráfico Promedio Diario ascendió a 17.707 vehículos y con un crecimiento de 10,67%.

Se continúa trabajando en el túnel en 5 frentes, en las vías a cielo abierto y fundaciones de las estructuras. Y la obra se encuentra en un porcentaje de excavación del 41%.

La concesión continúa trabajando en el perfeccionamiento de todas las condiciones precedentes para el primer desembolso del crédito sindicado aprobado por varios bancos, dentro del cierre financiero que tuvimos para la construcción del túnel.

Concesión Cesar Guajira 100% de participación.

Durante este tercer trimestre, la concesión continuó trabajando en el cumplimiento de las obligaciones contractuales establecidas para la etapa de preconstrucción. En lo corrido del año, se instalaron 3 casetas de peaje nuevas: Rincón Hondo, San Diego, Río Seco y se recibió la operación del peaje de San Juan. Adicionalmente, mediante la suscripción de un Otrosí No. 6 se amplió el plazo para acreditar el cierre financiero, y se desplazó para el 21 de octubre de 2016.

Como les comentamos anteriormente, debido a la imposibilidad de instalar las estaciones de peaje Urumita y Cuestecitas, en el departamento de la Guajira, y acudiendo a los mecanismos previstos en el contrato de concesión para la compensación de riesgos a cargo del Estado, como es el caso de la no instalación de los peajes, fue necesario suscribir un Otrosí al contrato de concesión, el cual contiene una modificación al alcance del proyecto derivado de la materialización de un riesgo a cargo de la ANI.

Entonces así, se redujo el alcance del proyecto, que implica una menor inversión, pues se elimina la rehabilitación de 116 Km, pero se reduce el valor del contrato, el monto de cierre financiero y como ya lo informamos, se presentó un ajuste en el Backlog de Construcciones El Cóndor.

Aquí es muy importante resaltar que la adecuada estructuración de este proyecto, que es un proyecto de iniciativa privada, nos permitió realizar la instalación de los peajes desde el inicio del proyecto, y a la luz de los acontecimientos sociales y políticos, que fue la Gobernadora de la Guajira quien no permitió instalar estos peajes en la Guajira, nos permitió la estructura que tenía el contrato, ajustar el alcance, las tarifas, gracias a unos mecanismos de compensación previstos en el contrato de concesión, evitando así que los financiadores y los inversionistas asumieran los riesgos de instalación de peajes nuevos.



Este acontecimiento no nos permitió iniciar construcción en el mes de marzo como se tenía previsto, por lo que también estos ingresos de construcción se aplazan para el último trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017.

Como acontecimiento posterior al cierre, la concesión acreditó cierre financiero ante la ANI por valor de \$135.664 millones pesos constantes de diciembre de 2013 e inició oficialmente la etapa de construcción.

Concesión Vial Los Llanos S.A.S. con una participación del 11%.

Este proyecto se encuentra en etapa de preconstrucción.

El 6 de octubre se firmó el Otrosí No. 4, mediante el cual se ajustaron las áreas a ser afectadas por el proyecto, para eliminar el impacto de sobrecostos prediales.

Como acontecimiento posterior al cierre, el 4 de noviembre la ANI y la concesión suscribieron el Otrosí, mediante el cual suspendieron por un periodo de 30 días las obligaciones relacionadas con la acreditación del cierre financiero y el inicio de la etapa de construcción.

En este periodo las partes buscarán alternativas que viabilicen el proyecto en las condiciones más adecuadas para la región.

Concesión Ruta al Mar 100% de participación de Construcciones El Cóndor.

En esta concesión se ha logrado la instalación de dos peajes nuevos, Caimanera, entre Tolú y Coveñas, y Los Manguitos, cerca de Planeta Rica. Este proyecto cuenta con 5 peajes en operación.

Se continúa adelantando los diseños definitivos, se avanza con los trámites prediales y ambientales para el inicio de la construcción y se están desarrollando todas las actividades de preconstrucción.

El cierre financiero avanza de forma importante en procesos de debida diligencia legal y técnica, y la estructura de financiación se anunciará en los próximos meses.

Vías del Nus 21% de participación.

Este proyecto va a darle la continuidad a la doble calzada que actualmente está siendo construida y operada por la Concesión Hatovial, que es Barbosa - Pradera, se encuentra en etapa de preconstrucción.

Durante este trimestre, se adelantaron las gestiones para cierre financiero y se hicieron todos los trámites requeridos durante la etapa de preconstrucción.

Este es el análisis de todo nuestro portafolio, el resumen, y digamos como el informe de que ha pasado con nuestras inversiones.

En el pipeline de proyectos, con el Backlog actual, que se irá ejecutando en la medida en que nuestras concesiones entren en etapa de construcción, tenemos una capacidad de ejecución de un alto nivel. Adicionalmente, los compromisos de equity que ya están adquiridos para todos estos proyectos, no nos permiten por el momento entrar en nuevos proyectos que necesiten equity, esos son APPs públicas o privadas. Sin embargo, nosotros como Compañía continuamos revisando de forma muy selectiva licitaciones de obra pública o privadas, que son proyectos que no demandan aportes de equity.

Vamos a revisar todo el tema de nuestra composición accionaria.

A septiembre de 2016, contamos con 625 accionistas, de los cuales el 20% hacen parte del flotante y el 80% corresponden a accionistas internos.

Respecto al comportamiento que ha tenido el flotante desde marzo de 2016, se conserva una participación importante de los fondos de pensiones como jugadores estructurales y de largo plazo y se presenta una disminución de inversionistas internacionales.

A septiembre de 2016, la acción cerró con un precio de \$1.140 pesos presentando un desempeño positivo respecto al mismo periodo del año anterior, con una variación positiva en lo que va corrido del año de un 5,56%. Y con relación al índice COLCAP, que presentó a septiembre una disminución de 9,85% respecto al mismo periodo del año anterior y un aumento de 18,51% en lo que va corrido de 2016.

Nuestro volumen promedio diario de negociación al tercer trimestre es de \$169 millones.

A septiembre de 2016 nuestra capitalización bursátil es de \$654.777 millones y el rendimiento de nuestro dividendo es de 4,2%. Lo anterior a pesar de que somos una Empresa en crecimiento que capitaliza gran parte de sus utilidades para apalancar el crecimiento de largo plazo.

Con esto cerramos el análisis de nuestra acción y vamos a darles los acontecimientos posteriores al cierre, tenemos los siguientes:

- La suscripción de un acuerdo de conciliación entre la Agencia Nacional de Infraestructura y Vías de las Américas S.A.S., en relación con la demanda arbitral instaurada por la concesionaria en contra de la ANI, este acuerdo aprobado por el Tribunal de Arbitramento consiste en un reconocimiento que arroja resultados a favor de la sociedad concesionaria por \$50.790 millones.
- Construcciones El Cóndor y Concesión Red Vial del Cesar S.A.S. aprobaron el compromiso de fusión en virtud de la cual Construcciones El Cóndor absorbe a su filial, Concesión Red Vial del Cesar S.A.S.
- Se suscribió un contrato de compraventa entre Construcciones El Cóndor y Grupo Argos para la enajenación de la participación del 15% que Construcciones El Cóndor tiene en

Opain, sociedad encargada de la construcción, operación y mantenimiento del Aeropuerto El Dorado en Bogotá.

- Se acreditó ante la Agencia Nacional de Infraestructura el cierre financiero del proyecto Cesar Guajira, que inicia oficialmente la etapa de construcción.
- Y en línea con la estrategia de financiación de la Compañía, Construcciones El Cóndor decide participar en la OPA de Odinsa y realiza la venta de los activos que recibirá como parte de pago por su participación en esta compañía.

Hasta aquí llega el informe, muchas gracias a todos.

A continuación, abrimos un espacio para preguntas.

#### ***Operador***

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

Tenemos al señor Miguel Ospina de Compass Group en la línea con una pregunta, adelante por favor.

#### ***Miguel Ospina – Compass Group***

Muchas gracias por la presentación, yo tengo 2 preguntas básicamente; la primera es, con todos estos proyectos ya a punto de ejecutarse, ya algunos en ejecución, ¿Qué esperar de ingresos para el próximo año? ¿Qué deberíamos esperar los inversionistas de crecimiento para el próximo año? Y la segunda, va atado a eso, ¿Qué esperar de Ebitda hacia adelante, ustedes han hablado de un margen Ebitda de largo plazo para ustedes entre 20 - 21%, o sea, ven eso probable que lo podamos ver el otro año, o creen que todavía se va a demorar un poco en llegar hacia ese margen Ebitda?

Muchas gracias.

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

Bueno, con relación a nuestros ingresos, nosotros con la liberación que hemos tenido en todos nuestros proyectos y los inicios de construcción, estamos proyectando tener una ejecución aproximada de 25% de nuestro Backlog durante el 2017.

Y muy atado a la siguiente respuesta, ya nosotros con ese volumen de facturación, ya el peso que teníamos durante este año de todos los costos de instalación y administración se va a diluir de una manera importante, entonces nosotros vamos a volver a los niveles de un Ebitda entre 20 – 21%.

#### ***Miguel Ospina – Compass Group***

Perfecto, gracias Luz María.

**Operador**

Gracias. La próxima pregunta viene de Germán Zuñiga de Bancolombia.

**Germán Zuñiga – Bancolombia**

Hola, buenas tardes. Muchas gracias Dra. Luz María. Tengo unas preguntas: la primera es relacionado con los aportes de equity hasta el momento hay \$329.000 millones de aporte, ¿Cuál sería la distribución para el próximo año? La segunda es relacionada con el proyecto Cesar Guajira, ¿Ustedes consideran que el recorte o el alcance que se realizó, se pueda presentar con otros proyectos? Y la última pregunta es también como expectativas para el cierre de este año, donde podemos ver unas cifras más comparables, pues porque ya los proyectos estarían todos consolidados y se podrían comparar.

Muchas gracias.

**Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

Germán el año entrante tenemos unas obligaciones de aportes de equity que están alrededor de los \$200.000 millones, están distribuidas a partir de finales del primer semestre y finales del segundo semestre aproximadamente. Están muy alineadas con las fuentes que estamos teniendo para estos pagos.

El recorte de Cesar Guajira es un recorte que no se retiró del proyecto, es muy importante, de pronto no lo anotamos, quedo la posibilidad dentro del mismo contrato de reactivar esos tramos en la medida en que se permita las instalaciones de los peajes, nosotros estaremos muy atentos a las decisiones ya de este nuevo Gobernador y las decisiones también de la zona en cuanto a que quieran la instalación de peajes y se pueda reactivar, retomar este alcance.

En otros proyectos no vamos a entrar para reemplazar esto, simplemente lo vamos a dejar ahí sin ejecución. No vemos que haya otros proyectos que puedan tener el mismo impacto porque ya estamos con todos los peajes instalados en donde había peajes para instalar, entonces esto fue un caso muy puntual, fue un tema más político que social, y se manejó de esta manera para no generar un conflicto, pero realmente en los otros proyectos está cerrada la posibilidad, porque ya están todos los proyectos andando con sus peajes.

Y la última pregunta es con relación al cierre, nosotros íbamos a tener un tercer trimestre con unos resultados bastante diferentes en los otros trimestres anteriores, como pueden ver en los acontecimientos después del cierre hay bastante movimiento; no me atrevería a decirte, ni podría decirte un número exacto pero lo que podemos decir es que el cierre va a estar bien, esperamos que va a estar bien y va a estar comparable con lo del año pasado.

***Germán Zuñiga – Bancolombia***

Y una última pregunta, el rendimiento del dividendo es bastante atractivo 4.2, ¿Qué visión tienen ustedes el próximo año si se llega a aceptar un impuesto sobre el dividendo, el apetito inversionista cómo lo ven ustedes?

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

Nosotros como Compañía y dentro de las proyecciones que tenemos esperamos poder mantener el nivel de dividendos, lo que pasa es que como la Compañía se va a ir creciendo mucho en valor debido a que está capitalizando una gran parte de lo que se genere en utilidades tanto de operación como en las ventas de los activos, ese yield va a ir bajando. Pero en números netos de lo que se entrega a los accionistas esperamos mantenerlo.

***Germán Zuñiga – Bancolombia***

¿Pero algún impacto referido a la reforma tributaria en donde pueda existir una disminución en el apetito del inversionista?

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

El impacto que van a tener todas las compañías que están inscritas en Bolsa, que es el impuesto a los dividendos cuando los reciban las personas naturales.

***Germán Zuñiga – Bancolombia***

¿Pero no va en línea con disminuir el dividendo y que sea más vía valorización de activo?

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

No, realmente aquí no. Esperemos a que salga la reforma y que se mire que se puede ver. Pero realmente aquí la idea es mantener el dividendo al accionista y ya el accionista mirará cuál es su carga de impuestos personal.

***Germán Zuñiga – Bancolombia***

Mil gracias. Muy amable.

***Operador***

Y en este momento no tenemos más preguntas.

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

Muchas gracias a todos. Los esperamos ya el próximo año para nuestra conferencia de cierre de año.

***Operador***

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