

### **Operador**

Bienvenidos a la conferencia trimestral de resultados del cuarto trimestre de 2016. Mi nombre es Hilda, y yo seré la operadora para la llamada de hoy. En este momento todos los participantes se encuentran en modo de silencio, más adelante habrá un espacio de preguntas y respuestas.

Por favor tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Durante la reunión nos acompañarán la Dra. Luz María Correa – Presidente Corporativa, Ana María Jaillier – Presidente Ejecutiva, Adriana Gallego Oke – Gerente de Operaciones, la Directora de Relación con Inversionistas - Ing. Lina Madrid, el Gerente de Finanzas Corporativas - Ing. Alejandro Correa y el Analista de Finanzas e Inversiones – Samuel Martínez.

A partir de este momento le cedo la palabra a la Dra. Luz María Correa; Dra. puede iniciar.

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

Buenas tardes a todos, esta es nuestra presentación del cuarto trimestre de 2016. El día de hoy revisaremos los estados financieros consolidados y los separados del cuarto trimestre de 2016.

Vamos a iniciar con un resumen de los hechos más relevantes del periodo, el comportamiento del sector de obras de infraestructura durante el cuarto trimestre de 2016, luego haremos el análisis financiero de los resultados consolidados y separados. Posteriormente presentaremos el valor y la composición de nuestro Backlog a diciembre de 2016, la evolución general de nuestro portafolio de inversiones, el comportamiento de nuestra composición accionaria, el desempeño de nuestra acción y finalmente los acontecimientos más importantes posteriores al cierre del trimestre.

Iniciamos con los hechos relevantes del periodo.

Durante el cuarto trimestre estos son los hechos más importantes:

- Goldman Sachs suscribió una carta de compromiso para acreditar el cierre financiero de la Concesión Ruta al Mar ante la Agencia Nacional de Infraestructura por valor de \$945.000 millones. Con esto se certificó el cierre financiero de la concesión y fue aprobada por la Agencia Nacional de Infraestructura.
- Se suscribió un contrato de compraventa entre Construcciones El Cóndor S.A. y Grupo Argos S.A. para la enajenación de la participación del 15% que Construcciones El Cóndor S.A. tiene en Opain S.A. (Aeropuerto El Dorado). El valor de esa transacción asciende a COP\$240.000 millones.
- Se perfeccionó la venta en el mercado público de valores, de las acciones que Construcciones El Cóndor S.A. tenía en Odinsa por un porcentaje de venta del 9,9%.

Comportamiento del sector de infraestructura.

De acuerdo con el DANE, en el cuarto trimestre de 2016, el PIB creció 1,6% respecto al mismo periodo de 2015. El crecimiento del sector construcción presentó un aumento de 3.5%, explicado por el crecimiento en la construcción de edificaciones de 0.9% y el crecimiento de obras civiles en el 5.1%. Lo anterior es consecuente con el menor volumen de ejecución de obras que se presentó en el sector durante el cuarto trimestre del año.

Vamos a hablar un poquito de nuestra Compañía.

A raíz de las desinversiones que hemos venido efectuando y los recursos que hemos recibido, queremos aprovechar esta oportunidad para hacer un pequeño resumen sobre nuestras líneas de negocio y su importancia en la generación de valor.

Construcciones El Cóndor es una Empresa que tiene dos importantes líneas de negocio: inversiones y servicios de construcción. Las inversiones están en sociedades concesionarias de infraestructura y en empresas afines al sector, como fue el caso de Odinsa. En estas concesiones/sociedades se aportan equities, se generan tasas internas de retorno que se recuperan en el largo plazo a través de los dividendos y las desinversiones, y estas concesiones también nos generan contratos de construcción que aportan a nuestro Backlog. Los servicios de construcción son las que nos generan un Ebitda de construcción, este nos genera valor y nos permite hacer aportes de equity en las inversiones.

En este sentido, todos estos procesos de desinversión no se presentan con alta frecuencia en nuestra Compañía, pero las utilidades que se generan en estos procesos hacen parte de la rentabilidad que se espera en la Compañía y genera un Ebitda adicional al de construcción.

Como es costumbre haremos la explicación del efecto de la consolidación con concesiones en base a estados financieros NIIF.

A partir del segundo trimestre de 2015, Construcciones El Cóndor inició la consolidación de estados financieros con las sociedades Vías de las Américas S.A.S., Cesar Guajira S.A.S. y Ruta al Mar S.A.S., actuando de conformidad con la información publicada en el segundo, tercero y cuarto trimestre del año respectivamente.

Si bien ya contamos con estados financieros consolidados comparativos, nos gustaría resumir nuevamente los principales argumentos por los cuales los invitamos a todos ustedes, y a los inversionistas, a realizar los análisis de los indicadores sobre estados financieros separados y no sobre estados financieros consolidados.

Las concesiones de 4G de iniciativa privada o pública, son inversiones que se ejecutarán con fuentes provenientes de deuda, aportes de equity y recursos de peajes o vigencias futuras (según sea su naturaleza pública o privada), y dependiendo de la etapa en que se encuentre cada concesión, habrá diferentes implicaciones en el balance y el estado de resultados a consolidar.

Entre los impactos más importantes a tener en cuenta están:

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

En el primer caso, el aumento significativo de los ingresos no refleja en los estados financieros consolidados una gran utilidad asociada en el corto plazo, mientras que en el largo plazo mostrará la utilidad del negocio financiero vía dividendos y/o desinversión en el caso que ésta se materialice.

De esta forma, el margen Ebitda de los estados financieros consolidados durante las etapas de preconstrucción y construcción se verá impactado y esto no quiere decir que la Empresa esté deteriorando su rentabilidad o su capacidad de generación de Ebitda, lo que pasa es que esto es el resultado de consolidar unos negocios de inversión con un negocio de construcción.

Durante la etapa de preconstrucción, en estas concesiones hay aportes de equity, inversiones asociadas a esta etapa como diseños y gestiones, y muy bajos niveles de ingresos. Una vez inicien las construcciones, se reflejará la utilidad asociada a la construcción en los consorcios constructores EPCista del cual Construcciones El Cóndor hace parte.

Adicionalmente, estas concesiones tendrán unos márgenes y generarán un flujo de caja libre que le permitirá cubrir el servicio de la deuda principalmente y finalmente cuando termine la etapa de construcción y hayan servido y pagado su deuda, podrá distribuir dividendos a sus accionistas, los cuales se reflejarán nuevamente en los estados financieros separados de Construcciones El Cóndor.

Para el segundo caso, que es el tema del incremento en el endeudamiento financiero en la consolidación de los estados financieros se verá el efecto del endeudamiento de cada una de esas concesiones, valores que son muy representativos debido a su calidad de *project finance*.

Iniciemos la presentación de los estados financieros consolidados a diciembre de 2016.

- Los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2016 fueron de \$623.869 millones frente a 1.34 billones registrados en el 2015. Esta disminución se presenta principalmente por la menor facturación que tuvo el proyecto Transversal de las Américas en donde se presentaron retrasos en las liberaciones de algunos tramos en ejecución y adicionalmente es un proyecto que ya está en los últimos años de construcción. También influyó los menores ingresos construcción que explicaremos más adelante porque se dieron.
- El EBITDA de construcción más utilidad por venta de inversiones a diciembre de 2016 fue de \$234.155 millones frente a \$200.525 millones que se registraron en diciembre de 2015. Este incremento se dio principalmente por la utilidad generada en la venta del 9.9% de las acciones de Odinsa, evento que ocurrió en diciembre de 2016.
- La utilidad neta a diciembre de 2016 fue de \$186.359 millones y presentó un crecimiento del 25% respecto del año 2015.

En el balance general tenemos:

- A diciembre de 2016 los activos totales sumaron \$2.05 billones y presentaron un aumento del 5% respecto al 2015. Estos están conformados en un 61% por activos corrientes y un 39% por activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.22 billones y registraron un aumento de 6%, están conformados en un 77% por pasivos corrientes y un 23% por pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo que son los créditos bancarios más operaciones de leasing financiero alcanzaron un valor de \$675.231 millones y presentaron una disminución del 4% respecto a diciembre de 2015. De este valor \$550.488 millones corresponden a Construcciones El Cóndor S.A. y el resto a las sociedades proyecto o concesiones, en este caso sólo a Transversal de las Américas.
- El patrimonio neto a diciembre de 2016 fue de \$823.151 millones.

La información que se presentará a continuación fue elaborada con base en los estados financieros NIIF y se preparó 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 comparables totalmente con otro, debido a que la construcción se tienen unos ciclos dependiendo de las etapas en que se encuentren cada uno de los proyectos y las variables exógenas que puedan retrasar o adelantar el inicio o la ejecución de las obras.

- Durante el cuarto trimestre, los ingresos por actividades ordinarias fueron de \$99.291 millones, y presentaron un decrecimiento del 30% frente al mismo periodo de 2015. La reducción en los ingresos por actividades ordinarias se generó principalmente por la disminución de los ingresos de construcción, debido a los retrasos que tuvieron algunos proyectos en los inicios y en las liberaciones de algunos tramos de proyectos que se encontraban actualmente en etapa de construcción. La Compañía espera tener una recuperación importante para los próximos trimestres en el 2017.
- Los proyectos que mayor participación tuvieron en los ingresos por servicios de construcción durante el cuarto trimestre de 2016 fueron: Transversal de las Américas, Caucheras, Frente La Virginia y Frente Irra (Pacífico 3) y el Consorcio Farallones - Pacífico 2.
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$72.847 millones, que representaron un 73% de los ingresos por actividades ordinarias.
- En el cuarto trimestre, el Ebitda de construcción más utilidad en venta de inversiones fue de \$172.136 millones contra \$29.084 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. Este incremento se generó principalmente por el efecto de la venta de las acciones de Odinsa.
- La utilidad neta del cuarto trimestre de 2016 es de \$161.007 millones contra \$25.624 millones registrados durante el 2015.

Ahora vamos a ver los estados financieros separados acumulados a diciembre de 2016.

Los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2016 totalizaron \$361.633 millones con una disminución de 30% con relación a diciembre del 2015. La disminución se generó como les hemos dicho por unos menores ingresos de construcción, que se dieron debido al aplazamiento en el inicio de la etapa de construcción de algunos proyectos y el retraso en las liberaciones de tramos en

proyectos que se encuentran en etapa de construcción; también impactó la reducción de los dividendos en las inversiones principalmente era el Grupo Odinsa, que pasaron de \$16.518 millones a \$329 millones.

Es importante anotar que en términos de facturación, la Compañía espera tener una recuperación importante en el 2017, pues a través de nuestros contratos EPCs ya firmados en las concesiones es posible tener mayores niveles de facturación.

La utilidad neta a diciembre de 2016 fue de \$185.924 millones frente a \$148.621 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Este aumento es explicado principalmente por la venta de las acciones de Odinsa. El margen neto fue de 51%.

Ahora vamos a ver los estados financieros separados acumulados a diciembre de 2016.

A diciembre de 2016 el EBITDA construcción más utilidad en venta de inversiones totalizó \$215.482 millones, frente a \$192.426 millones que registraron en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se dio principalmente por la utilidad generada en la desinversión de Odinsa con un margen Ebitda del 59.6%.

El EBITDA de construcción, excluyendo dividendos y utilidad en venta de inversiones, fue de \$70.320 millones frente a \$95.837 millones que se registraron en el 2015. La disminución en este indicador está asociada al menor nivel de ingresos por actividades ordinarias, expuesta anteriormente. El margen Ebitda de construcción fue de 19%.

Estados financieros separados acumulados a diciembre 2016.

- A diciembre de 2016 los activos totales sumaron \$1.69 billones, con un crecimiento del 12.7% frente al cierre del año anterior, los cuales están conformados en un 47% por activos corrientes y en un 53% por activos no corrientes. Este aumento se presentó principalmente por el crecimiento en las cuentas de efectivo y equivalentes, las cuentas por cobrar comerciales y en las cuentas por cobrar partes relacionadas donde se encuentran los aportes de equity que se hacen en algunas de las sociedades concesionarias donde tenemos participación a través de capital y deuda subordinada, los principales aumentos se presentaron en la Concesión Ruta al Mar, Vías del Nus, Cesar Guajira y Pacífico 3. Es importante resaltar que a diciembre de 2016, la Compañía ha hecho unos aportes considerables de equity en los nuevos proyectos de concesión 4G por valor de \$388.958 millones.
- Los pasivos totales sumaron \$919.717 millones y su composición es de 73% pasivos corrientes y 27% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre de 2015 se presenta un aumento de 22% en los pasivos totales, debido principalmente a un incremento en el pasivo corriente del 48%, el cual se explica en gran parte por un aumento en las obligaciones financieras y el aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo ascendieron a \$423.912 millones, las obligaciones de leasing financiero para compra de maquinaria ascendieron a \$126.575 millones, con mayor concentración en el largo plazo. El endeudamiento financiero

total, bancos más leasing financiero, calculado sobre el total de activos, se encuentra en el 32%.

A pesar de que el 2016 cierra con un endeudamiento relativamente alto respecto a los niveles históricos de la Empresa, para el primer trimestre de 2017 habrá una disminución importante en éste.

- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor a diciembre de 2016 fue de \$774.087 millones.

Vamos a revisar nuestro Backlog

A diciembre de 2016 el Backlog fue de \$2.7 billones. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada a diciembre de 2016 descontando los dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción correspondiente a \$359.175 millones y ajustes por \$100.752 millones que corresponden a la reducción que se anunció durante el 2016 del proyecto de Concesión Cesar Guajira.

Vale la pena resaltar que la ejecución de este Backlog es dinámica y a pesar de que se cuenten con contratos EPC firmados con las concesiones, siempre existe la posibilidad de que se presenten ajustes por los diferentes temas que pueden ser contractuales, ambientales, prediales, de comunidades, entre otros, los cuales pueden impactar, aplazar o anticipar la ejecución prevista en las obras.

Revisemos ahora el portafolio de inversiones.

Concesión La Pintada, en Antioquia, una participación del 21.15%.

- En este trimestre se culminaron las obras de rehabilitación de la Unidad Funcional 5, que es La Pintada – Primavera, se terminaron dentro del plazo contractual y fueron recibidas a satisfacción por la Agencia Nacional de Infraestructura.
- Se iniciaron las obras de construcción de las Unidades Funcionales 1 y 2 en las que está previsto realizar intervenciones de construcción y mejoramiento.
- La disponibilidad predial en el proyecto es del 98% de la longitud requerida.
- El proyecto cuenta con licencias y permisos ambientales para iniciar la construcción de todas las Unidades Funcionales.

Concesión Pacífico Tres, 48% de participación, en los departamentos de Antioquia y Caldas.

- Durante el trimestre se continuaron las actividades de mejoramiento de la Unidad Funcional 1 La Virginia –Asia. Se iniciaron obras de construcción en los puentes de las Unidades Funcionales 1, 3 y 4, adicionalmente en estas Unidades Funcionales se ejecutan trabajos de tala de árboles, movimientos de tierras, entre otros.
- Las licencias ambientales y los permisos requeridos para las 5 Unidades Funcionales presentan avances superiores al 90% y en la mayoría de los casos ya han sido aprobadas.

- La disponibilidad predial en el proyecto es superior al 61% de la longitud requerida para todas las Unidades Funcionales.

Concesión Aburrá Norte, 21,1%, en Antioquia.

- El contrato de Hatovial tiene un plazo variable en función del ingreso esperado. A diciembre de 2016 ya se alcanzó el 80,64% del mismo. De mantenerse los niveles de ingresos del año 2016, el ingreso esperado se estima que se alcanzará en mayo de 2020.
- Durante el 2016 fue entregado el intercambio a desnivel de acceso a Girardota y en octubre entró en servicio la doble calzada entre Barbosa y Pradera, quedando pendiente por ejecutar la atención de algunos sitios críticos, accesos a predios y las obras del empalme con la Concesión Vías del Nus.
- El resto de los tramos de construcción se encuentran en etapa de operación y mantenimiento.

Concesión Vías de las Américas S.A.S., con un 66.67%, en la zona norte de Colombia.

- La concesión continuó avanzando en la construcción de la segunda calzada Montería – El 15 en Córdoba. 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 dio hasta el mes de junio, lo cual aplazó la ejecución programada para el primer semestre del año, y la paso hacia el segundo semestre de 2016 y el primer trimestre de 2017.
- El frente de Urabá, que se encontraba paralizado, reinició construcción nuevamente en el mes de enero.
- Este proyecto debe estar terminando en julio de este año y se tiene previsto el proceso de reversión de la concesión ante la ANI.

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

- A diciembre de 2016 el Tráfico Promedio ascendió a 20.174 vehículos y tuvo un crecimiento del 10,42%.
- Se continúa trabajando con 5 frentes de túnel, vías a cielo abierto y fundaciones de estructuras. La obra se encuentra en un porcentaje de excavación del 46,73%.
- La concesión continúa trabajando en el perfeccionamiento de las condiciones precedentes para el primer desembolso del crédito sindicado aprobado por varios bancos del país.

Concesión Cesar Guajira, participación del 100%.

Durante el cuarto trimestre del año, la concesión acreditó cierre financiero ante la ANI por valor de \$135.664 millones de pesos constantes de diciembre de 2013 e inició oficialmente la etapa de construcción.

Es importante mencionar que durante el 2016, se instalaron 3 casetas nuevas de peaje: Rincón Hondo, San Diego y Río Seco, y se recibió la operación del peaje de San Juan. Adicionalmente, como se comentó 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 el Otrosí No. 7 al contrato de concesión, en el cual se da una modificación al alcance del proyecto derivado de la materialización de un riesgo a cargo de la ANI.

De esta forma se redujo el alcance del proyecto, lo que implica una menor inversión, pues se elimina la rehabilitación de 116 Km en los tramos entre Variante San Diego – San Juan y Buenavista – Cuestecitas.

Esto implicó una reducción en el valor del contrato, el monto del cierre financiero y como ya lo informamos, se presentó un ajuste al backlog de Construcciones El Cóndor.

La adecuada estructuración de este 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, ajustar el alcance y las tarifas, gracias a los mecanismos de compensación previstos en el contrato de concesión, evitando así que los financiadores y los inversionistas asuman riesgos de instalación de peajes nuevos.

Es importante anotar que este acontecimiento no permitió iniciar construcción en el mes de marzo como se tenía previsto, por lo que también estos ingresos de construcción se aplazaron para el segundo semestre de 2016 y primer trimestre de 2017.

Concesión Vial de los Llanos, el 11% de participación, en el Meta.

- El 4 de noviembre de 2016, la Agencia Nacional de Infraestructura y la concesión suscribieron el Otrosí No. 5, 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.
- El 1 de diciembre, el concesionario convocó al Tribunal de Arbitramento, con el fin de analizar el efecto impredecible de las variables macroeconómicas relacionadas con la caída en los precios del petróleo y su afectación en el tráfico del proyecto. Finalmente, el 12 de diciembre, se suspendió por mutuo acuerdo la obligación de acreditar el cierre financiero y se acordó continuar con las labores de mantenimiento en etapa preoperativa hasta tanto no se defina la situación del proyecto y el Tribunal emita su pronunciamiento.

Concesión Ruta al Mar, 100% de participación, Córdoba, Sucre, Antioquia y Bolívar.



- A la fecha se logró la instalación de dos peajes nuevos, Caimanera entre Tolú y Coveñas y Los Manguitos cerca de Planeta Rica. Con esto el proyecto cuenta con 5 peajes instalados que no presentan novedades en su operación.
- La concesión acreditó el cierre financiero ante la Agencia Nacional de Infraestructura por valor de \$945.549 millones de pesos sin ninguna objeción por parte de la Interventoría ni de la Agencia Nacional de Infraestructura.
- Como acontecimiento posterior al cierre, el pasado 26 de enero, la concesión firmó el acta de inicio de etapa de construcción, la cual tiene una duración estimada de 1.520 días que es 4,1 años.

Concesión Vías del Nus, 21%, en Antioquia.

- La concesión continúa adelantando las gestiones para el cierre financiero y se recibieron ofertas de interés escritas por parte de 6 bancos locales.
- La concesión continúa trabajando en el perfeccionamiento de los diseños, las gestiones prediales y ambientales necesarias para cumplir con las condiciones precedentes para iniciar la construcción, la cual se espera sea el primer trimestre de 2017.
- Como acontecimiento posterior al cierre, la concesión acreditó el 2 febrero cierre financiero ante la Agencia Nacional de Infraestructura.

Con esto terminamos el análisis de nuestros proyectos.

Vamos a mirar el pipeline de proyectos con el backlog actual que se irá ejecutando en la medida en que nuestras concesiones inicien plenamente la etapa de construcción, tenemos nuestra capacidad de ejecución en un alto nivel. Adicionalmente, los compromisos de equity ya adquiridos no nos permiten por el momento entrar en nuevos proyectos de APPs públicas o privadas. Sin embargo, continuamos revisando de forma muy selectiva algunas licitaciones de obra pública o privadas, que naturalmente no demandan aportes de equity.

Vamos a revisar ahora la composición accionaria y la evolución del flotante.

A diciembre de 2016, tenemos un flotante del 20% y en total contamos con 602 accionistas.

Respecto al comportamiento que hemos tenido del flotante desde septiembre de 2016, se conserva una participación importante de los fondos de pensiones como jugadores estructurales y de largo plazo y se presenta una disminución en las personas naturales.

Nuestra acción.

En diciembre de 2016, cerró con un precio de \$1.150 presentando un desempeño positivo respecto al 2015 con una variación de 6,48%. Por su parte, el índice COLCAP, que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia, presentó una variación de 19,55% respecto al año anterior.

El volumen promedio de negociación de nuestra acción durante el año de 2016 fue de \$140 millones.

A diciembre de 2016, la capitalización bursátil fue de \$660.521 millones y el rendimiento del dividendo del 4,2%. Lo anterior a pesar de que Construcciones El Cóndor es una Empresa en crecimiento que capitaliza gran parte de las utilidades con el fin de apalancar el crecimiento de largo plazo.

Ahora vamos a los acontecimientos posteriores al cierre.

Como hechos posteriores al cierre tenemos:

- Acreditación de todas las condiciones precedentes y autorizaciones requeridas para el perfeccionamiento del contrato de compraventa suscrito con Grupo Argos para venta de la participación del 15% que Construcciones El Cóndor tenía en Opain el Aeropuerto El Dorado en Bogotá.
- La Superintendencia Financiera autorizó la fusión por absorción en virtud de la cual Construcciones El Cóndor absorbe su filial Concesión Red Vial del Cesar S.A.S.
- La acreditación ante la Agencia Nacional de Infraestructura del cierre financiero del proyecto Vías del Nus.

Con esto hemos terminado con nuestro 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 una pregunta del señor Germán Zuñiga de Bancolombia, adelante por favor.

***Germán Zuñiga – Bancolombia***

Buenas tardes, muchas gracias por la participación y por la presentación. Yo tengo 3 preguntitas, la primera es relacionada con Transversal de las Américas que fue uno de los proyectos con mayor aporte en los ingresos y es un proyecto que está próximo a terminar, cuál sería el impacto una vez los estados financieros sean 100% comparables cuando acabe este proyecto; la segunda pregunta es más que todo como un guidance cuáles son los aportes de equity que espera realizar la Compañía para el 2017 en sus diferentes concesiones; y finalmente si esperan aplazamientos en algunas Unidades Funcionales durante año.

Muchas gracias.

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

Empecemos por la primera pregunta el impacto de la terminación de Américas no se va a ver en los consolidados ni en nuestra ejecución porque inmediatamente es reemplazado por otra concesión, entonces realmente va a ser muy transparente esa terminación con el inicio en otros proyectos de

generación de ingresos. La segunda pregunta este año tenemos programados aportes de equity por \$200.000 millones de pesos en las diferentes concesiones; y no esperamos aplazamientos en ninguna de las Unidades Funcionales porque como pudieron ver en el informe de los proyectos todas las Unidades Funcionales que tenemos en etapa de construcción tienen 100% predios liberados, licencias liberadas, entonces estamos con pista suficiente para hacer las ejecuciones que tenemos programadas.

***Germán Zuñiga – Bancolombia***

Muchas gracias.

***Operador***

La siguiente pregunta viene de Johanna Castro de Itaú BBA.

***Johanna Castro – Itaú BBA***

Buenas tardes, muchas gracias por el detalle. Quería saber ustedes qué esperan de impactos por la reforma tributaria para el 2017 y si podrían hacer como un balance entre positivos y negativos cómo qué esperan, sobre todo en el 2017. Yo sé que para el 2018 puede ser un poquito mejor, pero para este año qué están viendo ustedes en temas tributarios.

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

Debido a que nuestros ingresos de construcción y nuestros costos están generados en los contratos de concesión de cuarta generación, en la reforma tributaria quedó claro que el IVA para los contratos de construcción y los contratos inclusive de consultoría que estaban en los contratos de cuarta generación se mantenía con la tarifa de la fecha de la firma del contrato. Como todos nuestros contratos fueron firmados con anterioridad a la reforma tributaria no tenemos impacto desde el punto de vista de que se incrementen nuestros insumos en los costos de construcción, que sería el mayor impacto que se puede dar.

Se espera que si en algún momento hacemos adiciones a estos contratos de concesión que son a partir del tercer año, pues ahí tendría que tenerse en cuenta dentro de nuestro análisis de costos el mayor valor del IVA en nuestros costos de construcción. Pero realmente ese el impacto más relevante que podría tener esta Compañía y que está mitigado por la misma reforma tributaria.

***Johanna Castro – Itaú BBA***

Bueno, perfecto. Muchas gracias.

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

Hay un tema que es positivo y es la deducción del IVA en bienes de capital, como la reforma aprobó que se podía descontar como deducción del impuesto de renta el IVA pagado en la adquisición de bienes de capital en el año de su compra, entonces ahí, inclusive tenemos un beneficio en todo lo que es la compra de nuestros bienes de capital que son las adquisiciones para todos los equipos de nuestras obras.

***Johanna Castro – Itaú BBA***

Ok. En cuanto impuesto de renta no hay nada positivo que valga la pena resaltar.

**Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

No tenemos ningún impacto relevante.

**Johanna Castro – Itaú BBA**

Ok, bueno. Muchas gracias.

**Operador**

La siguiente pregunta viene del Sr. Carlos Rodríguez de Credicorp Capital.

**Carlos Rodríguez – Credicorp Capital**

Buenas tardes, muchas gracias por la presentación. Tengo una pregunta y es con respecto a los cierres financieros teniendo en cuenta de que ustedes ya tienen dos proyectos prácticamente avanzados y con cierre definitivo en la primera ola y cuatro proyectos de iniciativa privada. Me gustaría saber ya habiendo cerrado estos proyectos de primera ola, cómo están viendo el apetito de los bancos en los cierres de estas iniciativas privadas, qué diferencias hay de como fue el cierre de esos primeros proyectos, y qué desafíos hay de aquí para adelante, y si los bancos se están poniendo mucho más estrictos, si están subiendo las tasas, qué podríamos esperar en ese tema.

Muchas gracias.

**Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

Realmente nosotros tenemos cerrados todos los proyectos con excepción de Llanos que está suspendido para el tema del Tribunal, entonces no tenemos en este momento ninguna consecuencia que nos genere lo que está sucediendo en este momento. La verdad ya teníamos todo cerrado, nosotros hemos venido muy juiciosos haciendo los mejores esfuerzos en tiempos para dejar todo muy claro en temas de financiaciones, entonces no estamos teniendo ningún efecto en este sentido.

**Carlos Rodríguez – Credicorp Capital**

Ok, muchas gracias.

**Operador**

En este momento no tenemos más preguntas. Ahora le cedo la palabra a la Dra. Luz María Correa para dar los comentarios finales.

**Luz María Correa – Construcciones El Cóndor**

Bueno, muchas gracias a todos. Seguimos siempre atentos en nuestra Oficina de Atención al Inversionista para cualquier inquietud y los esperamos en la próxima conferencia de resultados.

**Operador**

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