



Este informe fue elaborado con base en los estados financieros de Construcciones El Cóndor S.A., preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus correspondientes interpretaciones (CINIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Resumen Ejecutivo

Estados Financieros Consolidados (a marzo de 2017)

A partir del año 2015, Construcciones El Cóndor S.A. inició la consolidación de estados financieros con las sociedades Vías de las Américas S.A.S., Cesar Guajira S.A.S., Ruta al Mar S.A.S. y a partir del 2016 inicio la consolidación con Condor Investments USA Inc.

- Los ingresos por actividades ordinarias a marzo de 2017 fueron de \$234.007 millones frente a \$120.991 millones registrados en el primer trimestre 2016. Este aumento de facturación se genera por un aumento en los servicios de construcción prestados directamente por la Empresa, y un mayor ingreso de los proyectos Transversal de las Américas, Cesar Guajira y Ruta al Mar.
- El EBITDA (construcción más utilidad por venta de inversiones) a marzo de 2017 fue de \$162.375 millones frente a \$20.777 millones registrados en marzo de 2016. Este incremento se presentó principalmente por la utilidad generada en el perfeccionamiento de la venta de las acciones de OPAIN, evento no recurrente.
- La utilidad neta a marzo de 2017 fue de \$124.357 millones la cual presenta un crecimiento comparado con 2016 debido al evento no recurrente ya mencionado.
- Si bien se presentan estados financieros consolidados, la Compañía invita a los grupos de interés para que los análisis de indicadores se hagan sobre los estados financieros separados. Esto debido a los efectos que se generan en la consolidación de sociedades proyecto (con financiación tipo *Project Finance*), como se ha venido explicando en los informes anteriores.

Estados Financieros Separados (a marzo de 2017)

- Los ingresos por actividades ordinarias a marzo de 2017 totalizaron \$157.747 millones con un aumento del 77% con relación a marzo del año 2016. Este aumento se generó por ingresos de construcción importantes provenientes de los proyectos en etapa de construcción como son Pacífico 2, Pacífico 3, Transversal de las Américas, Ruta al Mar y Cesar Guajira, entre otros. La Compañía espera continuar con esta tendencia durante el 2017, aumentando aún más el nivel de facturación en el segundo semestre.
- A marzo de 2016 el EBITDA (construcción más utilidad en venta de inversiones) totalizó \$179.865 millones, frente a \$14.642 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se presentó principalmente por la utilidad en la venta de inversiones. El margen Ebitda fue del 114%.
- El EBITDA de construcción (excluye dividendos y utilidad en venta de inversiones) fue de \$31.209 millones frente a \$14.642 millones registrados en el año 2016. El aumento de este indicador está explicado principalmente por el mayor nivel de ingresos por actividades ordinarias, expuesto anteriormente. El margen Ebitda de construcción fue de 19%, lo cual se alinea con los niveles históricos de la Compañía.
- La utilidad neta a marzo de 2017 fue de \$132.824 millones frente a \$4.736 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Este aumento está explicado principalmente por la utilidad en la venta de inversiones (evento no recurrente). El margen neto fue de 84.2%.



- Los activos totales sumaron \$1.68 billones, sin registrar cambios significativos con relación a diciembre del 2016.
- Los pasivos totales sumaron \$805.448 millones, con un decrecimiento del 12.4% con relación a diciembre de 2016.
- El patrimonio fue de \$875.375 millones con un crecimiento del 13% con relación a diciembre de 2016.

Comportamiento sector de infraestructura

El año 2016 fue un año retador para la economía colombiana de manera general para los diferentes sectores de la económica. El sector de infraestructura es el jalonador de la economía y esperamos ver a partir del primer trimestre del 2017 como lidera el crecimiento.

Informe de resultados – Consolidados 1T17

A partir del año 2015, Construcciones El Cóndor S.A. inició la consolidación de estados financieros con las sociedades Vías de las Américas S.A.S., Cesar Guajira S.A.S., Ruta al Mar S.A.S. y a partir del 2016 inicio la consolidación con Condor Investments USA Inc.

Estado de resultados

- Los ingresos operacionales a marzo de 2017 fueron de \$234.006 millones, los cuales están distribuidos de la siguiente manera:

| Ingresos Operacionales | A Marzo 2017 |
|---------------------------------------|---------------------|
| CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A. | 157,747,143 |
| CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S. | 59,317,036 |
| CONCESIÓN RUTA AL MAR S.A.S. | 10,006,178 |
| CONCESIÓN CESAR GUAJIRA S.A.S. | 6,205,941 |
| CONDOR INVESTMENTS USA INC | 730,256 |
| Total ingresos Operacionales | 234,006,553 |

*Ingresos ajustados excluyendo servicios de construcción prestados a concesiones.

- Los costos operacionales a marzo de 2016 fueron de \$223.079 millones, los cuales representan el 95% de los ingresos por actividades ordinarias y presentaron un incremento de 115.8% respecto año 2016.
- El EBITDA a marzo de 2017 totalizó \$162.378 millones y el margen EBITDA fue de 69.3%. Este valor incluye la utilidad recibida por la venta de acciones de OPAIN.
- El EBITDA de construcción fue de \$13.719 millones frente a \$20.449 millones registrados en marzo de 2016.

Balance General

- A marzo de 2017 los activos totales sumaron \$2.07 billones y no presenta variaciones significativas respecto a diciembre de 2016. Estos están conformados en un 58% por activos corrientes y un 42% en activos no corrientes.



- Los pasivos totales sumaron \$1.15 billones y registraron una disminución de 6%, están conformados en un 73% por pasivos corrientes y un 27% por pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo (créditos bancarios más operaciones de *leasing* financiero) alcanzaron un valor de \$483.266 millones y presentaron una disminución del 28.4% respecto a diciembre de 2016.

Su composición es la siguiente:

| Pasivo Financiero | A Marzo 2017 |
|---------------------------------------|---------------------|
| CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A. | 382,217,031 |
| CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S. | 97,591,586 |
| CONCESIÓN RUTA AL MAR S.A.S. | 16,653 |
| CONCESIÓN CESAR GUAJIRA S.A.S. | 3,440,486 |
| CONDOR INVESTMENTS USA INC | - |
| Total Pasivo Financiero | 483,265,755 |

Es importante anotar que en la consolidación de estados financieros se verá el efecto del endeudamiento de cada una de las concesiones. Estos valores serán muy representativos dentro de la composición del endeudamiento total, debido a su calidad de *Project Finance*.

- El patrimonio neto a marzo de 2017 fue de \$915.971 millones y presentó una variación positiva del 11% respecto al registrado en diciembre de 2016.
- A marzo del 2017 nuestro de capital de trabajo, calculado al restar los pasivos corrientes de los activos corrientes fue de \$357.369 millones. La razón corriente de la Empresa es de 1.42.

Si bien se presentan estados financieros consolidados, la Compañía invita a los grupos de interés para que los análisis de indicadores se hagan sobre los estados financieros separados. Esto debido a los efectos que se generan en la consolidación de sociedades proyecto (con financiación tipo *Project Finance*), como se ha venido explicando en los informes anteriores.

Informe de resultados - Separados 1T17

Estado de resultados

Los resultados operacionales se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza para los periodos enero – marzo 2017 contra enero – marzo 2016 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- Los ingresos por actividades ordinarias del primer trimestre de 2017 fueron de \$157.747 millones, presentando un aumento del 77% frente al mismo periodo de 2016.
Esta variación positiva en ingresos por actividades ordinarias se generó por el aumento de los ingresos de construcción (prestación de servicios), los cuales pasaron de \$85.765 millones a \$154.093 millones, debido a liberaciones en tramos de construcción en Transversal de las Américas, al igual que el inicio de obras en nuevos frentes de los proyectos en etapa de construcción. La Compañía espera mantener una tendencia positiva para los próximos trimestres de 2017.
- Los proyectos que mayor participación tuvieron en los ingresos por servicios de construcción durante el primer trimestre de 2017 fueron: Transversal de las Américas, Caucheras, Frente La Virginia y Frente Irra (Pacífico 3), Pacífico 2 y Cesar Guajira.



- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$126.292 millones, representaron un 80% de los ingresos por actividades ordinarias.
- En el primer trimestre, el Ebitda (construcción más utilidad en venta de inversiones) fue de \$175.948 millones contra \$14.144 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. Este incremento se genera principalmente por el efecto no recurrente de la venta de las acciones de Opain.
- La utilidad neta del primer trimestre de 2017 es de \$132.824 millones contra 4.736 millones registrados durante el mismo periodo de 2016.

Balance General

Las cifras del balance se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza entre los meses de marzo 2017 y diciembre de 2016 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- A marzo 2017 los activos totales sumaron \$1.68 billones y están conformados en un 44% por activos corrientes y en un 56% por activos no corrientes.
- Es importante resaltar que, a marzo de 2017, la Compañía administra un portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones afines por valor en libros de \$605.721 millones.
- Los pasivos totales sumaron \$805.448 millones y su composición es 64% pasivos corrientes y 36% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre de 2016 se presenta una disminución de 12.4% en los pasivos totales, debido principalmente a una disminución en el pasivo corriente de 23.9%, la cual se explica en gran parte por una cancelación sustancial de obligaciones financieras y de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo durante este periodo se redujeron en \$189.078 millones quedando al cierre del trimestre en \$234.834 millones, las obligaciones de *leasing* financiero para compra de maquinaria cerraron en \$147.382 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 un 23%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor S.A. a marzo de 2017 fue de \$875.375 millones presentando una variación positiva de 13.1%.
- A marzo del 2017 el de capital de trabajo, medido como la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes, es de \$220.410 millones. La razón corriente de la empresa es de 1.42.

Backlog-saldo de obras contratadas y por ejecutar- 1T17

A marzo de 2017 el Backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar- fue de \$2.54 billones. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada a marzo de 2017 (descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción) correspondiente a \$154.092 millones.

Construcciones El Cóndor S.A. invita a la teleconferencia de resultados que se realizará el próximo miércoles 17 de mayo a las 3:00 PM COT. Las instrucciones para acceder a la teleconferencia se publicarán en la página web www.elcondor.com
