



Nota resumen a los Estados Financieros – Cuarto trimestre 2017

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

En relación con los informes separados acumulados a cierre de año del 2017 se destaca un aumento del 66,9% en los ingresos frente a los presentados en el 2016 generando un mayor EBITDA de construcción en el periodo y reflejando un cumplimiento con el plan de facturación de la Compañía pese a condiciones climatológicas adversas presentadas en el trimestre. Es importante resaltar que la mayor actividad económica de la construcción, fuente de estos ingresos, es la causa del incremento en pasivos de corto plazo y que no se dio un incremento en el endeudamiento bancario.

Es muy valioso para esta compañía poder anunciar que, a diciembre 31 del 2017, en las concesiones de cuarta generación en donde tiene participación, ya se cuenta con los contratos de crédito de largo plazo y desembolsos de los financiadores.

Comportamiento del sector de infraestructura

En el 2017 el sector de construcción de obras civiles fue uno de los pocos sectores con buen dinamismo. Los proyectos que entraron en etapa de construcción alcanzaron un mayor ritmo de ejecución y los ingresos asociados a estas ejecuciones empezaron a impulsar algunos sectores asociados. Este buen desempeño sectorial se refleja en un crecimiento del 8% en la construcción de obras de ingeniería civil comparado con un 2.0% de crecimiento del PIB al tercer trimestre, la tendencia continúa siendo positiva y esto posiciona al sector como uno de los pilares del crecimiento de la economía. A nivel macroeconómico, la economía colombiana continuo con su tendencia de desaceleración general durante la primera mitad del año, a medida que el efecto de la reducción en la tasa de interés del Banco de la Republica y de la reforma tributaria empezaron a registrarse se evidencio una mejoría, cerrando con un crecimiento del PIB de 1,8% superando la expectativa de los analistas.



Informes - Separados acumulados a diciembre 2017

□ Estado de resultados

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

- Los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2017 fueron \$603.430 millones, presentando un aumento del 66,9% frente al mismo periodo de 2016. La Compañía espera mantener esta tendencia positiva durante el 2018.
- Los costos operacionales a septiembre de 2017 fueron \$505.418 millones, representando un 84% de los ingresos por actividades ordinarias.
- A diciembre de 2017, el Ebitda (construcción más utilidad en venta de inversiones) fue de \$281.072 millones contra \$215.031 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. Este incremento se genera principalmente por el efecto de mayor utilidad generada en proyectos en plena etapa de construcción y las desinversiones realizadas. El Ebitda de construcción durante el mismo periodo fue de \$119.259 millones comparado con \$70.320 millones del 2016.
- La utilidad neta al cuarto trimestre de 2017 fue de \$184.909 millones contra \$185.924 millones registrados a diciembre de 2016.

□ Balance General

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

- A diciembre de 2017 los activos totales sumaron \$1.99 billones y estuvieron conformados en un 45% por activos corrientes y un 55% por activos no corrientes.
- Es importante resaltar que, a diciembre de 2017, el valor en libros del portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones afines administrado por la Compañía ascendió a \$802.537 millones.
- Los pasivos totales sumaron \$1.07 billones y su composición fue 77% pasivos corrientes y 23% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre de 2016 se presentó un incremento del 16,4% de los pasivos totales asociado principalmente a la mayor ejecución presentada en los proyectos.
- Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo durante este periodo decrecieron un 16,7%, cerrando el año 2017 en \$353.062 millones, las obligaciones de leasing financiero para compra de maquinaria cerraron en \$170.799 millones, con mayor concentración en el largo plazo.
- El endeudamiento financiero total (bancos más leasing financiero), calculado sobre el total de activos, cerró en el 26%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor S.A. a diciembre de 2017 fue de \$921.474 millones presentando una variación positiva del 19% frente al año anterior.
- A diciembre del 2017 el capital de trabajo, medido como la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes, fue de \$66.2829 millones. La razón corriente de la Compañía fue 1.08.



Informes - Separados trimestrales (4T17)

□ Estado de resultados

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

- Los ingresos por actividades ordinarias del cuarto trimestre de 2017 fueron \$150.749 millones, presentando un aumento del 51.8% 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 \$96.154 millones en el 4T2016 a \$147.665 millones en el 4T2017. Con sus principales proyectos en etapa de construcción la Compañía espera mantener una tendencia positiva para el 2018.
- Los proyectos con mayor participación en los ingresos por servicios de construcción durante el cuarto trimestre de 2017 fueron: Transversal de las Américas, Pacífico 3, Pacífico 2 y Ruta al Mar
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$142.454 millones, representaron un 94,5% de los ingresos por actividades ordinarias
- En el cuarto trimestre, el Ebitda (construcción más utilidad en venta de inversiones) fue de \$28.501 millones contra \$171.685 millones registrados durante el mismo trimestre del año anterior. Esta variación se debe al evento no recurrente registrado durante el cuarto trimestre del 2016 y asociado a la utilidad en venta de inversiones.
- El Ebitda de construcción durante el trimestre fue de \$28.501 millones contra \$27.302 millones durante el cuarto trimestre del 2016 presentando un incremento del 4.4%. El margen EBITDA de construcción fue del 19,3% alineándose con niveles históricos de la Compañía.
- La utilidad neta del cuarto trimestre de 2017 fue de \$10,650 millones contra \$161.007 millones registrados durante el mismo periodo de 2016. Esta variación se debe al evento no recurrente de desinversión que generó la utilidad en el cuarto trimestre del 2016.



Informes - Consolidados acumulados a diciembre 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.

Estado de resultados

- Los ingresos por prestación de servicios a diciembre de 2017 fueron de \$886.345 millones, los cuales estuvieron distribuidos de la siguiente manera:

Ingresos Operacionales	a diciembre 2017
CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	591,082,504
CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S	234,516,766
CONCESION RUTA AL MAR S.A.S	35,829,992
CONCESION CESAR GUAJIRA S.A.S.	22,078,828
CONDOR INVESTMENTS USA INC.	2,836,988
Total Ingresos Operacionales	886,345,077

- Los costos operacionales a diciembre de 2017 fueron de \$782.525 millones, los cuales representaron el 87% de los ingresos operacionales y presentaron un incremento de 46,2% respecto al año 2016.
- El Ebitda a diciembre de 2017 totalizó \$295.120 millones y el margen Ebitda fue del 32,8%. Este valor incluye la utilidad recibida por la venta de acciones de OPAIN y ODINSA.
- El Ebitda de construcción a diciembre fue de \$133.307 millones frente a \$88.933 millones registrados en diciembre de 2016.
- La utilidad neta a diciembre de 2017 fue de \$183.494 millones, la cual presentó una disminución marginal frente al mismo periodo del 2016.

Balance General

- A diciembre de 2017 los activos totales sumaron \$2.71 billones aumentando un 31,84% respecto a diciembre de 2016. Estos estuvieron conformados en un 56% por activos corrientes y un 44% en activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.74 billones y registraron un aumento de 41,2%, su conformación fue 68% pasivos corrientes y un 32% pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo (créditos bancarios más operaciones de leasing financiero) alcanzaron un valor de \$976.048 millones y presentaron un aumento del 44,6% respecto a diciembre de 2016.



La composición de las obligaciones financieras de corto y largo plazo fue la siguiente:

Pasivo Financiero	a diciembre 2017
CONSTRUCCIONES EL CÓNDROR S.A.	523,861,348
CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S	147,899,505
CONCESION RUTA AL MAR S.A.S	304,237,187
CONCESION CESAR GUAJIRA S.A.S.	49,534
CONDOR INVESTMENTS USA INC.	-
Total Pasivo Financiero	976,047,574

Es importante anotar que en la consolidación de los 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, y se incrementaran sustancialmente en la medida que se van desembolsando los recursos relacionados con la financiación de largo plazo del proyecto. Debido a su calidad de *Project Finance* los activos de Construcciones el Cónдор como empresa Holding no están en garantía para cubrir los endeudamientos de sus subsidiarias.

- El patrimonio neto a diciembre de 2017 fue de \$969.837 millones y presentó una variación positiva del 17,8% respecto al registrado en diciembre de 2016.
- A diciembre del 2017 nuestro indicador de capital de trabajo, calculado al restar los pasivos corrientes de los activos corrientes fue de \$343.821 millones. La razón corriente de la empresa es de 1.29.

Informes - Consolidados trimestrales (4T17)

Estado de resultados

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

- Los ingresos por actividades ordinarias del cuarto trimestre de 2017 fueron \$180.843 millones, decreciendo un 12,4% frente al mismo periodo de 2016.
- Los costos operacionales del trimestre fueron \$170.158 millones, representaron un 94,1% de los ingresos por actividades ordinarias.
- En el cuarto trimestre, el Ebitda (construcción más utilidad en venta de inversiones) fue de \$31.142 millones contra \$171.256 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior.
- El Ebitda de construcción durante el trimestre fue de \$31.142 millones, presentando un incremento del 19,3% frente al cuarto trimestre del año 2016.
- La utilidad neta del cuarto trimestre de 2017 fue de \$9.224 millones contra \$160.478 millones registrados durante el mismo periodo de 2016, asociados al evento no recurrente de venta de activo en el cuarto trimestre del 2016.



Backlog - saldo de obras contratadas y por ejecutar- 4T17

A diciembre de 2017 el Backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar- fue de \$2.47 billones. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada a diciembre de 2017 (descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción) correspondiente a \$602.942 millones. Adicionalmente se ajusta el monto de la cancelación de Cesar Guajira puesto que contractualmente tuvimos que ejecutar obra adicional durante la etapa de reversión

Total Backlog (diciembre 2016)	2,695,401
Cancelación o Terminación de Contratos	-148,567
Ajustes Backlog (a diciembre 2017)	131,326
Ingresos Operacionales (a diciembre 2017)	-602,942
Nuevos Contratos (a diciembre 2017)	401,266
Total Backlog (a diciembre de 2017)	2,476,485

Construcciones El Cóndor S.A. invita a la teleconferencia de resultados que se realizará el próximo **viernes 2 de marzo a las 2:00 PM COT**. Las instrucciones para acceder a la teleconferencia se publicarán en el sitio web www.elcondor.com